



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## LIBERTY SEGUROS S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 21 de marzo de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Claudia Pérez

Analista

[cperez@equilibrium.com.pe](mailto:cperez@equilibrium.com.pe)

Erika Salazar

Analista Asociado

[esalazar@equilibrium.com.pe](mailto:esalazar@equilibrium.com.pe)

\*Para mayor información respecto a la clasificación asignada, remitirse al Anexo I.

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.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017 de Liberty Seguros S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 3 de octubre de 2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Como resultado de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación A- asignada como Entidad a Liberty Seguros S.A. (en adelante, Liberty o la Compañía).

La clasificación otorgada se sustenta en el respaldo patrimonial que Liberty Seguros recibe de su principal accionista, Liberty Mutual Latam, quien a su vez forma parte del conglomerado Liberty Mutual Insurance Group (en adelante, Liberty Mutual o LMI), empresa que ocupa el cuarto lugar en el mercado de seguros generales en Estados Unidos, tomando como base el número total de primas suscritas<sup>1</sup>; asimismo, ocupa el puesto 75 en el ranking elaborado por *Fortune 500* el cual agrupa a las corporaciones más grandes de Estados Unidos<sup>2</sup>. Lo anterior se refleja en la clasificación otorgada por *Moody's Investors Service Inc.* a la fortaleza financiera de Liberty Mutual, la cual se sitúa en A2 con perspectiva estable. Asimismo, la clasificación pondera favorablemente la estrategia de Liberty en relación con su política de reaseguros, dado que durante los primeros años de operaciones ésta reasegurará hasta el 100% de las primas suscritas a Liberty Mutual International, empresa que forma parte de LMI y que, a su vez, mantiene una clasificación de A2 con perspectiva estable otorgada por *Moody's Investors Service Inc* a su fortaleza financiera.

La clasificación también recoge el modelo de negocio de Liberty, el cual busca ingresar al mercado local de seguros

### Instrumento

### Clasificación\*

Entidad

A-

generales ofreciendo un portafolio que incluye productos especializados, a fin de posicionarse en un segmento del mercado en el que aún se observa una baja penetración.

En este sentido, es importante destacar el soporte de su Casa Matriz, lo cual le permite a Liberty suscribir contratos de reaseguro automáticos y facultativos sin la necesidad de incurrir en desembolsos para contratar corredores de reaseguros. Asimismo, destacan los esfuerzos de Liberty por diversificar su portafolio dado que se encuentra tramitando solicitudes con la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) con la finalidad de ofrecer nuevos productos durante la segunda mitad del año en curso; en este contexto, Liberty busca también ampliar su base de clientes ofreciendo un seguro de propiedad multirriesgo destinado a empresas que registren hasta US\$10.0 millones en activos.

Suma a lo anterior las sinergias generadas en eficiencia y costos entre Liberty y su Casa Matriz a nivel corporativo, lo cual le permite a la Compañía responder con rapidez a sus clientes en la cotización, suscripción y formalización del seguro, así como en la atención de siniestros. Al respecto, cabe señalar que parte de la administración de Liberty Seguros se realiza desde el exterior, lo cual le permite generar eficiencias.

Cabe señalar que, la categoría asignada incorpora además la adecuada calidad crediticia del portafolio de inversiones de la Compañía, el mismo que se compone principalmente

<sup>1</sup> Basado en las primas netas emitidas en el 2016.

<sup>2</sup> Basado en los ingresos generados en el 2016.

de instrumentos emitidos por el Gobierno Central y el BCRP. Es importante destacar que actualmente Liberty Seguros se encuentra implementando un plan de adecuación a las nuevas disposiciones del Reglamento de Medición del Riesgo Cambiario, por lo cual buscará reducir su exposición a bonos corporativos del exterior para favorecer la inversión en instrumentos en moneda local.

También se destaca la calidad profesional y amplia trayectoria, tanto del Directorio como de la Plana Gerencial de Liberty en el sector de seguros.

Limita la clasificación asignada la concentración de los ingresos en las pólizas de D&O, las mismas que a la fecha del presente informe representan prácticamente la totalidad de las pólizas suscritas, pese a que Liberty Seguros cuenta con otros productos en su portafolio. Asimismo, se observa que la Compañía aún no cuenta con un número elevado de clientes por encontrarse en sus primeros meses de operación, por lo cual se espera que la cartera se vuelva más atomizada en el mediano plazo.

Asimismo, constituye un reto importante para la Compañía el posicionarse en un mercado que se encuentra dominado por dos jugadores importantes, así como el poco conocimiento que sus potenciales clientes pueden tener sobre su marca y/o Casa Matriz.

Suma a lo anterior la elevada estructura de costos que presenta la Compañía por los desembolsos que debe realizar al

encontrarse en su etapa inicial, escenario que se agudiza en un contexto en el cual se observa una reducción en el total de primas netas suscritas en el segmento de seguros generales por segundo año consecutivo, a razón de la mayor competencia que se observa en el sector, así como a la desaceleración económica que ha venido experimentando el país. Lo anterior genera una mayor incertidumbre respecto a los resultados de Compañía, por lo cual la Gerencia prevé que el punto de equilibrio en utilidad neta no será alcanzado en los próximos dos años.

Cabe mencionar que, durante los primeros años de operación, la solvencia de Liberty dependerá principalmente del respaldo operativo y patrimonial que reciba de su principal accionista. En ese sentido, en la medida que la generación de la Compañía se incrementa, se espera que Liberty alcance una mayor independencia patrimonial.

Finalmente, Equilibrium monitoreará el desarrollo de las operaciones de la Compañía, así como el cumplimiento del modelo de negocio definido por Liberty Mutual para sus operaciones en Perú, tomando en consideración el desempeño y gestión de la Plana Gerencial en torno al logro de los objetivos estratégicos planteados. Lo anterior debería traducirse en una generación suficiente y estable de ingresos capaz de cubrir los costos operativos en un mediano plazo.

**Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación:**

- Incremento sostenido en la participación de mercado de seguros generales, acompañada de una mayor diversificación de la cartera de productos e inversiones.
- Indicadores de rentabilidad, eficiencia, liquidez y solvencia alineados al promedio de empresas aseguradoras que operan en el ramo de seguros generales.
- Atomización de la base de clientes
- Mayor independencia patrimonial.

**Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:**

- Pérdida de respaldo patrimonial.
- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones.
- Inadecuada gestión de retención de riesgos que comprometa la solvencia y liquidez de la Compañía.
- Cambios en la regulación de seguros que afecten de manera adversa los planes de negocio de la Compañía.
- Mayor competencia en el mercado de seguros especializados y desaceleración económica que impacten negativamente en el crecimiento proyectado de la Compañía.

**Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de importancia

El 17 de marzo de 2016, la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) autorizó mediante Resolución SBS N°1542-2016 la organización de Liberty Seguros S.A., subsidiaria directa de Liberty Mutual Insurance Company. En ese sentido, la Compañía se constituyó el 17 de junio en el marco de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS (Ley N° 26702), tras recibir un aporte de capital por S/10.35 millones<sup>3</sup>.

El 7 de diciembre de 2016, la SBS autorizó el funcionamiento de Liberty Seguros como una empresa de seguros de ramos generales mediante Resolución SBS N°6400-2016. Asimismo, el 8 de febrero de 2017 la Compañía recibió la autorización de la SBS para efectuar la contratación significativa de su procesamiento de datos desde el exterior con Liberty Mutual Insurance Company, según lo dispuesto en la Resolución SBS N°569-2017.

Las acciones comunes representativas de capital social de Liberty Seguros fueron inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV y en el Registro de Valores de la BVL en el marco de la Resolución de Intendencia General SMV N° 037-2017-SMV/11.1, con fecha 11 de abril de 2017. Ese mismo día, Liberty Seguros inició sus operaciones.

Mediante Hecho de Importancia publicado el 28 de junio de 2017, la Junta Universal de Accionistas de Liberty comunicó la aprobación de un aumento de capital social por aportes en efectivo de sus accionistas por un total de US\$ 1.2 millones (equivalente a S/3.9 millones), el mismo que tuvo como finalidad el fortalecer el patrimonio de la Compañía y así garantizar un flujo de caja adecuado ante las necesidades financieras futuras.

Asimismo, es importante mencionar que, mediante Resolución SBS N°5026-2017 publicada el 28 de diciembre de 2017, la SBS modificó el Reglamento de Medición de Riesgo Cambiario en las Empresas de Seguros. En este contexto, el límite global de sobrecompra en Dólares Americanos no podrá ser mayor al 50.0% del patrimonio efectivo, mostrando una disminución respecto a la norma anterior (80%). Esta disposición entró en vigor el 1 de enero de 2018, por lo que actualmente Liberty Seguros ha presentado un plan de adecuación gradual ante la SBS, que llevará a la empresa aumentar su tenencia en instrumentos en moneda local en el corto plazo.

### Estrategia

La estrategia de Liberty durante sus primeros años de operaciones en el país consiste en reasegurar hasta el 100% de las pólizas suscritas a Liberty Mutual International, utilizando para ello contratos automáticos y facultativos de forma proporcional y no proporcional, en respuesta a la limitada escala operativa inicial. El principal ramo que es-

pera atender la Compañía es el de seguros generales, orientándose principalmente a empresas grandes y corporativas. Liberty espera aprovechar la baja diferenciación de productos vigentes en el mercado para ofrecer seguros que mitiguen riesgos especializados, lo cual le permite no competir directamente con los grandes jugadores al inicio de sus operaciones, y así incrementar su base de clientes tomando ventaja de la baja competencia que existe en las líneas que ofrece. En este contexto, la Compañía espera establecer relaciones efectivas con sus clientes a través de servicios personalizados y asesorías continuas, asegurándole al cliente un producto a precios competitivos y en tiempos acotados.

El modelo de negocio de Liberty Seguros le permite aprovechar sinergias con su Casa Matriz a nivel corporativo, asegurando así la mayor eficiencia operativa posible. Lo antes mencionado permite que la Compañía responda con rapidez a sus clientes en la cotización, suscripción y formalización del seguro, así como en la atención de siniestros.

### Portafolio de Productos

A la fecha del presente informe, la Compañía cuenta con un portafolio de productos tradicionales y especializados. A continuación, se detallan las pólizas que actualmente se encuentran activas:

- *D&O (directors and officers)*: Seguro que busca proteger el patrimonio personal de los Directores y Funcionarios de la Compañía ante reclamaciones que surgen como consecuencia de perjuicios financieros derivados de sus decisiones y que hayan podido tener un impacto negativo sobre terceros. A la fecha del presente informe, los ingresos generados por Liberty Seguros se concentran en la venta de estas pólizas y son registrados bajo el rubro de Responsabilidad Civil.
- *Responsabilidad Civil General*: Ofrece cobertura al asegurado por daños materiales causados a terceros de forma accidental o inesperada, en el desarrollo del negocio.
- *Todo Riesgo de Daños a la Propiedad*: Cubre el patrimonio del asegurado ante un eventual siniestro, por las pérdidas o daños ocasionados a los bienes asegurados. Asimismo, puede ser o no acompañada de un seguro de lucro cesante.
- *Transporte*: Asegura la mercadería destinada a importación o exportación cuando se encuentra en tránsito.
- *Deshonestidad, Desaparición y Destrucción (3D)*: Seguro que busca proteger a los asegurados principalmente de riesgos de infidelidad de los trabajadores, así como de robo de dinero y activos de la empresa.
- *Construcción y/o Montaje*: Cubre los daños materiales que corran durante el período de la obra o montaje.

<sup>3</sup> Según el artículo 16° de la Ley N° 26702, el capital mínimo para una empresa de seguros que opera en un solo ramo (de riesgos Generales o Vida) es de S/2,712,000.

Según lo manifestado por la Gerencia, la Compañía se encuentra trabajando para obtener la aprobación de la SBS y así incorporar los siguientes productos a su portafolio durante el primer semestre del ejercicio 2018:

- *E&O (errors and omissions)*: Producto especializado destinado a profesionales de distintas ramas, el cual busca proteger al asegurado ante cargos efectuados por mala praxis.
- *Cyber Risk*: Mitiga los costos de recuperar información sensible, así como las reclamaciones de terceros tras un ataque cibernético o una falla en los mecanismos de seguridad.
- *Responsabilidad Civil Ambiental*: Destinado a brindar cobertura a empresas cuyas acciones pueden tener un impacto negativo en la comunidad a través de daños en el medioambiente. Este producto no estará destinado a compañías mineras.

Asimismo, es importante señalar que la Compañía se encuentra implementando un programa de seguro de propiedad multirriesgo que buscará ofrecer de forma masiva a empresas que registren hasta US\$10.0 millones en activos y que a su vez cumplan con ciertos requisitos mínimos aún por definirse. Según lo informado por la Gerencia, la póliza consistiría en un formato electrónico a ser llenado por los corredores donde se especificará cada uno de los pasos a seguir para hacerla efectiva de forma inmediata. La implementación de dicha póliza se dará por etapas, lo cual le permitirá a la Compañía desarrollar la tecnología necesaria para que ésta sea cada vez más eficiente.

### Grupo Económico

Liberty Mutual Holding Company (en adelante, LMHC) es la matriz de las aseguradoras que forman parte de Liberty Mutual Insurance Group, la cuarta empresa aseguradora más grande de Estados Unidos en la rama de seguros generales. A través de sus subsidiarias y asociadas, LMI ofrece una amplia gama de productos y servicios tanto a compañías como a personas, empleando a más de 50 mil trabajadores en más de 800 oficinas a nivel mundial. A la fecha del presente informe, Liberty Mutual cuenta con presencia en 30 países de Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia Pacífico. Respecto al desarrollo de sus operaciones, LMI se desenvuelve en el ámbito de tres grandes unidades de negocio:

1. *Global Consumer Markets*: Ofrece cobertura a clientes individuales en Estados Unidos y a nivel mundial. Las líneas de negocio más representativas dentro del portafolio de productos de este segmento incluyen seguros vehiculares y seguros para vivienda. A diciembre de 2017, esta unidad de negocio representó el 61.0% de las primas netas totales.
2. *Commercial Insurance*: Agrupa diversos productos del ramo generales, beneficios grupales y coberturas de ramos de vida destinados a medianas y grandes empresas, así como a clientes individuales en Estados Unidos. Esta unidad de negocio representa el 21% de las primas netas suscritas a diciembre de 2017.

3. *Global Specialty*: Ofrece una amplia gama de productos especializados a negocios de todos los tamaños. Opera en tres segmentos: Liberty Specialty Markets, Liberty International Underwriters y Liberty Mutual Surety. A diciembre de 2017, esta unidad de negocio representa el 17.0% de las primas netas suscritas.

Liberty Seguros compete en el mercado peruano ofreciendo productos especializados, por lo cual forma parte de la unidad de negocio *Global Specialty*.

A la fecha de análisis, *Moody's Investors Service Inc* asigna una clasificación de A2 con perspectiva estable a la fortaleza financiera de Liberty Mutual. Por otra parte, cabe señalar que los resultados de LMI son consolidados por la matriz, LMHC, cuyas principales cifras e indicadores financieros a la fecha de análisis se muestran a continuación:

Liberty Mutual Holding Co. (En Miles de Millones US\$)			
Indicador	Dic.16	Dic.17	Var.%
Activo Total	125.6	142.5	13.5%
Pasivo Total	105.2	121.8	15.8%
Patrimonio	20.7	20.4	1.5%
Primas captadas netas	21.1	22.3	5.7%
Ratio Combinado	97.4%	101.0%	3.6%

Fuente: Liberty Mutual / Elaboración: Equilibrium

Al respecto, cabe señalar que el incremento observado en el ratio combinado responde principalmente a desembolsos relacionados a los siniestros producidos como consecuencia de los huracanes Irma, María y Harvey en Estados Unidos, los cuales ocurrieron durante el tercer trimestre del ejercicio 2017.

### Composición accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Liberty Seguros S.A. se presentan en el Anexo II.

El 27 de diciembre de 2017, Michael Markett anunció su renuncia al Directorio de Liberty Seguros. No se realizaron cambios adicionales durante el período analizado.

### GESTIÓN DE RIESGOS

Liberty Seguros ha implementado un sistema de Gestión Integral de Riesgos (GIR) en cumplimiento con lo estipulado en la Resolución SBS N°037-2008 y sus modificatorias.

El Comité de Riesgos es el órgano encargado de tomar las decisiones respecto a los riesgos significativos a los que está expuesta la Compañía.

#### Gestión de Riesgo de Seguros

Liberty Seguros cuenta con un sistema especial de administración del riesgo de seguros, el cual contempla las políticas, metodologías y procesos de control adoptados con el propósito de identificar, administrar y gestionar los riesgos inherentes.

rentes. Entre los principales riesgos se encuentra la insuficiencia de primas, de reservas y de cobertura de reaseguros, los cuales son monitoreados por el área de riesgos técnicos.

En relación a la insuficiencia de primas, la Compañía verificará que las primas captadas cubran el valor esperado futuro de los siniestros, deducibles, coaseguros, salvamentos y recuperaciones, además de otros gastos relacionados con el manejo de siniestros. La valoración de dicho riesgo incorpora el cálculo actuarial de las primas bajo la premisa de una operación de seguros en marcha y considerará la probabilidad de ocurrencia y severidad de los siniestros, el impacto de la cancelación prematura del seguro por falta de pago, las expectativas macroeconómicas de tasas de rendimiento futuras y la inflación, entre otras.

En términos de insuficiencia de reservas, Liberty Seguros monitoreará que tanto las reservas de siniestros, las reservas técnicas por primas y las reservas catastróficas cumplan con lo establecido por el regulador. Para la determinación de dichas reservas, la Compañía tomará en consideración el tipo de riesgo y moneda sobre la base de métodos estadísticos razonables y modelos actuariales buscando los mejores estimadores de la frecuencia y severidad de las pérdidas asociadas a los seguros suscritos considerando la homogeneidad de los datos.

Por su parte, el riesgo de insuficiencia de cobertura de reaseguros que pueda surgir por necesidades no identificadas o determinadas inadecuadamente recaerá en el Comité de Riesgos. Por su parte, el riesgo de contraparte está adecuadamente mitigado al reasegurar la Compañía riesgos únicamente con su Casa Matriz.

#### **Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez**

Para los riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta Liberty Seguros, se ha desarrollado un sistema que permite cumplir con la normatividad establecida por la SBS, en el cual se documentan las políticas, objetivos, procesos y demás elementos. Para cumplir con lo establecido, la Compañía controlará y evaluará los riesgos de mercado, tales como el riesgo de precio, tipo de cambio, liquidez y descalce, entre otros.

Con este fin, se utilizará la metodología de valor en riesgo (VaR) marginal e incremental, gaps de vencimientos y reajustes, sensibilidades de valor presente neto, ganancias en riesgo (GeR), valor patrimonial en riesgo (VPR), *stress-testing* y *back-testing*, entre otras herramientas, además de mantener un plan de contingencia vigente. Cabe mencionar que el VaR utilizado para el portafolio estará basado en los lineamientos establecidos por el Comité de Basilea, tomando en consideración las series de datos históricos, el cálculo de los rendimientos de los instrumentos, la volatilidad de los mismos y el vector de pesos del portafolio.

#### **Gestión de Riesgo Operacional**

El sistema de administración de riesgos operativos incorpora una matriz de riesgos por procesos, la cual debe estar debidamente documentada, divulgada y actualizada. Adicionalmente, Liberty Seguros cuenta con una estructura de reporte de eventos de riesgo operativo a través de una metodología para identificar, medir, controlar y monitorear

riesgos y controles definidos para cada uno de los procesos de la Compañía.

Entre los principales indicadores de riesgo operacional que mantiene la Compañía se encuentran: (i) los indicadores operativos que se encargan de seguir un riesgo particular a nivel de productos y/o procesos, (ii) los indicadores de continuidad de negocio, y (iii) los indicadores de seguridad de la información alineados con lo establecido por la Casa Matriz.

#### **Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo**

La Compañía, en seguimiento a los criterios establecidos por el Grupo, mantiene un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT) aprobado por el Directorio. El principal objetivo del mismo es prevenir que el dinero que proviene de actividades delictivas -o los bienes que se puedan adquirir con dichos fondos- puedan ser legalizados o darles apariencia de legalidad a través de las actividades que realiza la Compañía. Asimismo, el Manual está diseñado con la finalidad de detectar y reportar las actividades asociadas al LA/FT que se pudieran presentar, así como evitar que cualquier flujo de dinero que esté asociado directa o indirectamente a la Compañía sea usado para la financiación del terrorismo. Además, cabe mencionar que dicho manual cumple con los requerimientos de la SBS delineados en la Resolución N°2660-2016-SBS, que aprobó el Reglamento de Gestión de Riesgos del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

Es importante mencionar que el responsable de la implementación, actualización, divulgación y monitoreo del PLAFT es el Oficial de Cumplimiento de la Compañía.

### **ANÁLISIS FINANCIERO**

Liberty Seguros inició operaciones el 11 de abril de 2017, motivo por el cual solo cuenta con estados financieros y reportes regulatorios públicos a partir de ese mes. En este contexto, en el presente apartado no se realizará un análisis evolutivo de la situación financiera de la Compañía; mas sí una descripción de la misma utilizando los estados financieros auditados de la Liberty Seguros al 31 de diciembre de 2017.

#### **Producción de Primas**

La Compañía coloca sus productos a través de corredores de seguros, incluyendo aquellos que son los más importantes del mercado local.

Al cierre del ejercicio 2017, Liberty Seguros registra primas de seguros netas por S/403.0 miles (US\$124.0 miles), lo cual es explicado principalmente por la venta de las pólizas de D&O. Al respecto, es importante mencionar que los resultados de la Compañía se vieron afectados por una demora en el inicio de operaciones, por lo cual las primas de seguros netas se ubicaron por debajo de los US\$818 miles estimados para el año 2017. Pese a lo anterior, durante el primer semestre del año en curso, la Compañía solicitará a la SBS la autorización de cuatro nuevos productos que le ayudarán a diversificar su portafolio y su base de clientes, con lo cual

esperan que las primas netas de seguros asciendan a US\$1.6 millones al cierre de 2018.

### Reaseguros

Durante los primeros años de operación, Liberty reasegurará hasta el 100% de las pólizas suscritas con su relacionada Liberty Mutual Insurance Company, utilizando contratos automáticos y facultativos de forma proporcional y no proporcional. Cabe mencionar que Liberty Mutual Insurance Company mantiene una clasificación de riesgo de A2 con perspectiva estable para su fortaleza financiera, otorgada por *Moody's Investors Service Inc*, cumpliendo así con la condición de no vulnerabilidad estipulada por el regulador.<sup>4</sup>

A diciembre de 2017, las primas cedidas netas ascienden a S/303.23 miles mientras que las primas retenidas totalizaron S/98.9 millones, lo cual resultó en un Índice de Retención de 24.6%. Al respecto, es importante mencionar que, según lo manifestado por la Gerencia, las primas retenidas netas de descuento por primas totalizaron S/24.0 millones, con lo cual el Índice de Retención ascendería a 5.97%.

### Siniestralidad

Los siniestros de primas de seguros netos totalizaron S/47.0 miles, los cuales fueron asumidos en 94.03% por la única reaseguradora de la Compañía, Liberty Mutual Insurance Company. Tomando en cuenta lo anterior, los siniestros retenidos por Liberty Seguros ascendieron a S/2.3 miles.

Como resultado de esta estrategia, los índices de siniestralidad de la Compañía se ubican muy por debajo del promedio registrado por sus pares<sup>5</sup> y por el sector. En ese sentido, al corte de análisis, el Índice de Siniestralidad Directa anualizada se situó en 11.68%, mientras que el Índice de Siniestralidad Cedida anualizado ascendió a 14.72%. En consecuencia, el Índice de Siniestralidad Retenida anualizada se ubicó en 2.38%.

### Inversiones y Obligaciones Técnicas

El valor del portafolio de inversiones elegibles aplicadas de Liberty Seguros ascendió a S/9.3 millones al cierre del ejercicio 2017. Al respecto, cabe resaltar que las inversiones se concentran en instrumentos emitidos por el Gobierno Central y el BCRP, los mismos que representan el 45.3% del portafolio. En segundo lugar, los recursos del portafolio de inversiones son destinados a instrumentos representativos de deuda (33.9% del portafolio), principalmente a aquellos emitidos en el exterior. Finalmente, el 18.6% restante se mantiene en Caja y Depósitos. El detalle de la estructura se muestra en el siguiente cuadro:

Inversiones y Activos Elegibles Aplicados (En Millones de S/)		
Rubro de Inversión	Dic.17	%
<b>Caja y Depósitos</b>	<b>1.7</b>	<b>18.6%</b>
<b>Valores del Gobierno Central y BCRP</b>	<b>4.2</b>	<b>45.3%</b>
<b>Instrumentos Representativos de Deuda</b>	<b>3.2</b>	<b>33.9%</b>
Bonos del Sistema Financiero	-	0.0%
Bonos Corporativos	2.8	30.1%
Instrumentos de Entidades en otros Estados	0.4	3.8%
<b>Instrumentos Representativos de Capital</b>	<b>-</b>	<b>0.0%</b>
Acciones y FFMM Nacionales	-	0.0%
Acciones y FFMM Extranjeras	-	0.0%
<b>Inmuebles</b>	<b>-</b>	<b>0.0%</b>
Primas por cobrar y cta. individual AFP	-	0.0%
Primas por cobrar no vencidas no devengadas	0.2	2.1%
Primas por cobrar no vencidas a cedentes	-	0.0%
Otras inversiones autorizadas	-	0.0%
<b>Total</b>	<b>9.3</b>	<b>100.0%</b>

Obligaciones Técnicas	6.6
-----------------------	-----

Superávit de Inversión	2.7
------------------------	-----

Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.41
------------------------------------	------

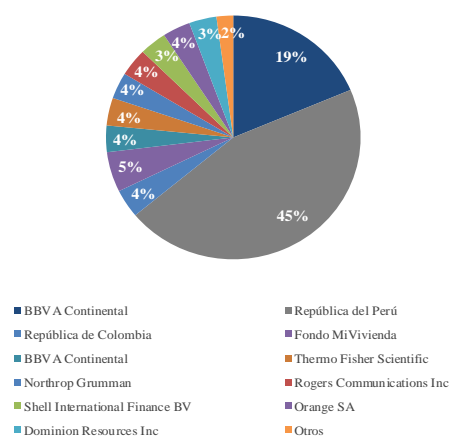
INVERSIONES NO ELEGIBLES	0.0%
--------------------------	------

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto a las obligaciones técnicas, éstas ascendieron a S/6.6 millones, mientras que, por su parte, el número de veces que las inversiones elegibles aplicadas cubrieron dichas obligaciones ascendió a 1.41 al cierre de 2017, cumpliendo a su vez con el límite legal.

En el siguiente gráfico se muestra la composición del portafolio por emisor al corte de análisis:

Inversiones Elegibles Aplicadas por Emisor a Diciembre de 2017



Fuente: Liberty Seguros / Elaboración: Equilibrium

Los instrumentos que componen el portafolio mantienen la categoría de Riesgo I, lo cual refleja su alta calidad crediticia. Por su parte, el rubro "Otros" se encuentra conformado por primas no vencidas no devengadas (PCNVND) de la Compañía.

<sup>4</sup> Las empresas reaseguradoras deben exhibir una clasificación de riesgo mínima de BBB- por Standard & Poor's, Baa3 por Moody's, BBB- por Fitch Ratings y B+ por A.M. Best.

<sup>5</sup> Las empresas de seguros generales consideradas como pares de Liberty son: Avla Perú, BNP Paribas Cardif, Chubb Seguros, Coface Seguros, Pacífico Seguros, HDI Seguros, Insur, La Positiva, Mapfre Perú, Rímac y Secrex.

Al respecto, es importante mencionar que, como parte de su plan de adecuación al Reglamento para la Medición del Riesgo Cambiario, la Compañía espera reducir su participación en bonos corporativos en dólares americanos en el corto plazo, a fin de incrementar su posición en instrumentos de moneda local.

### Resultado Técnico

A diciembre de 2017, el resultado técnico bruto de Liberty Seguros ascendió a S/60.7 miles, el cual refleja principalmente las primas ganadas netas (S/64.0 miles) y los desembolsos por el concepto de siniestros, los mismos que son cedidos casi en su totalidad a Liberty Mutual Insurance Company. Por otra parte, cabe señalar que el resultado técnico es negativo, totalizando -S/67.0 miles a razón de egresos por comisiones sobre primas aceptadas (S/51.2) y gastos por el concepto de provisiones (S/78.6). Cabe señalar que, según lo informado por la Gerencia, si una prima se encuentra pendiente de pago por más de 60 días, se provisiona el 50.0% de la cuota; si esta situación excede los 90 días, se procede a provisionar el 100%. En este contexto, el monto provisionado corresponde a una póliza de D&O, la misma que ya fue cancelada en su totalidad y, por ende, se procedió a revertir la provisión en el mes de enero del presente ejercicio.

### Rentabilidad

La administración del portafolio de inversiones de la Compañía es realizada de forma centralizada por su Casa Matriz con sede en Boston.

Al cierre del ejercicio 2017, los ingresos obtenidos por el concepto de inversiones y otros ingresos financieros totalizó S/93.1 miles. Por otra parte, la carga operativa de la Compañía ascendió a S/1.4 millones, a razón de un incremento en las remuneraciones y en el bono por desempeño para los trabajadores. Es importante mencionar que, en la medida que la Compañía logre una mayor emisión de primas de seguros tras diversificar su portafolio según lo previsto, los gastos operativos se diluirán y, en consecuencia, los ratios de eficiencia mostrarán una mejora.

De lo anterior, aunado a una pérdida por diferencia en cambio de S/98.0 miles y a un crédito fiscal por impuesto a la renta atribuible a las pérdidas acumuladas por S/297.8 miles, derivaron en una pérdida neta de S/1.2 millones.

### Liquidez y Calce

Al 31 de diciembre de 2017, Liberty Seguros mantuvo S/1.7 millones en caja, saldo que ha disminuido progresivamente durante el año como consecuencia de la puesta en marcha de sus operaciones. Por su parte, el pasivo corriente se contrajo ligeramente a razón de un menor saldo en las cuentas por pagar a su relacionada, Liberty Mutual Insurance Company. A diciembre de 2017, las cuentas por pagar que Liberty Seguros mantiene con su Casa Matriz ascendieron a S/92.0 miles tras realizarse el pago de un préstamo de S/1.0 millón en noviembre del ejercicio previo; al respecto, cabe señalar que este saldo corresponde a desembolsos por el servicio de tecnologías de la información que la Compañía recibe de su relacionada.

En este contexto, Liberty Seguros muestra niveles de liquidez saludables al mantener un ratio de liquidez corriente de

3.06 veces a diciembre de 2017, mientras que su ratio de liquidez efectiva se ubica en 2.0 veces en el mismo período. Es importante resaltar que, a medida que la actividad de la Compañía se incrementa, se espera que los indicadores de liquidez se ajusten, alineándose así al promedio registrado por sus pares en el sector.

### Solvencia

Liberty Seguros cuenta con el respaldo patrimonial de sus accionistas, lo cual se refleja en el aporte de capital aprobado por la Junta Universal de Accionistas de fecha 28 de junio de 2017, efectivo por S/3.9 millones. Cabe señalar que éste fue el único aporte recibido en el año, incrementando el capital social de la Compañía de S/10.4 millones a S/14.3 millones al cierre del ejercicio 2017.

Por su parte, el patrimonio efectivo de la Compañía ascendió a S/12.0 millones a diciembre de 2017, conformado en su totalidad por el capital social; no obstante, dicho monto se vio reducido por las pérdidas acumuladas de Liberty.

Requerimientos Patrimoniales (en Millones S/)		
	Dic.17	%
Patrimonio de Solvencia	4.9	74.1%
Fondo de Garantía	1.7	25.9%
Riesgo Crediticio	0.0	0.0%
<b>Total Requerimientos Patrimoniales</b>	<b>6.6</b>	<b>100.0%</b>
Patrimonio Efectivo Total	12.0	
Superávit (Déficit) Patrimonial	5.4	
Endeudamiento	0.5	
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.83	
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	22.00	

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del ejercicio 2017, el nivel de solvencia de la Compañía se encuentra en niveles adecuados. Según cálculos realizados por Liberty, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubica en 1.83 veces, mientras que el patrimonio efectivo sobre endeudamiento ascendió a 22.0 veces. Al respecto, cabe señalar que Liberty Seguros aún registra un bajo nivel de pasivos dado que ha iniciado sus operaciones recientemente. Asimismo, suma a lo anterior el pago del préstamo obtenido de su Casa Matriz, lo cual disminuyó aún más sus niveles de endeudamiento.

**LIBERTY SEGUROS S.A.**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>Dic.17</b>
<b>En Miles de Soles</b>	
<b>ACTIVO</b>	
Caja y Bancos	1,735
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros	225
Cuentas por Cobrar Sujetas a Riesgo Crediticio	0
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores	0
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	45
Cuentas por Cobrar Diversas	573
Gastos Pagados por Adelantado	8
Inversiones disponibles para la venta	993
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3,579</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	234
Inversiones disponibles para la venta	6,388
Provisiones, Amortizaciones y Deterioro de Valor	0
Inmuebles, Muebles y Equipos	1,003
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0
Otros Activos	2,457
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10,082</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,661</b>
<b>PASIVO</b>	
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	1,016
Obligaciones Financieras	0
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	46
Cuentas por Pagar a Asegurados	0
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	303
Reservas Técnicas por Siniestros	47
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,412</b>
Obligaciones Financieras	0
Reservas Técnicas por Siniestros	0
Reservas Técnicas por Primas	270
Otras Provisiones (neto)	0
Ganancias Diferidas	0
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>270</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,682</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	
Capital Social	14,250
Ajustes de Patrimonio	4
Resultados Acumulados	-1,080
Resultado del Ejercicio	-1,195
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11,979</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,661</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Dic.17</b>
<b>En Miles de Soles</b>	
Primas de seguros y reaseguros aceptados neto	403
Ajuste de reservas técnicas	-270
<b>Primas Netas del Ejercicio</b>	<b>133</b>
Primas cedidas netas	-303
Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas	234
<b>Primas Cedidas Netas del Ejercicio</b>	<b>-69</b>
<b>PRIMAS GANADAS NETAS</b>	<b>64</b>
Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados	-47
Siniestros de primas cedidas	46
Recuperos y salvamentos (neto)	-
<b>SINIESTROS INCURRIDOS NETOS</b>	<b>-1</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>63</b>
Comisiones sobre primas de seguros y reaseguros aceptados	-51
Comisiones sobre primas cedidas	-
Gastos técnicos diversos (neto)	-79
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-67</b>
Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros	93
Gastos de inversiones y financieros	-
Utilidad en venta de inversiones financieras y no financieras	-
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>93</b>
Gastos de administración	-1,421
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>-1,395</b>
Diferencia en cambio	-98
Impuesto a la renta	298
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-1,196</b>



INDICADORES TÉCNICOS Y FINANCIEROS	Dic.17
<b>SOLVENCIA</b>	
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.83
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	22.00
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.41
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.41
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.02
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.10
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.00
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.01
<b>SINIESTRALIDAD</b>	
Siniestralidad Directa Anualizada	11.68%
Siniestralidad Total Anualizada	11.68%
Siniestralidad Cedida Anualizada	14.72%
Siniestralidad Retenida Anualizada	2.38%
<b>RENTABILIDAD</b>	
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-69.75%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	-0.03%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-3.36%
ROE	-10.03%
ROA	-8.54%
<b>LIQUIDEZ</b>	
Índice de liquidez corriente	3.06
Índice de liquidez efectiva	1.99
<b>GESTIÓN</b>	
Índice de Retención de Riesgos (%)	24.60%
Índice Combinado (%)	6392.80%
Índice de Manejo Administrativo (%)	6338.68%
Índice de Agenciamiento (%)	12.73%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	63.49
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días) <sup>2/3/</sup>	0.00
Primas Totales Anualizado / Número de personal (Miles de Soles)	50.27

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – LIBERTY SEGUROS S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior**	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A-	A-	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía.

\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

\*\* Sesión de Comité del 18 de setiembre de 2017.

## ANEXO II

## Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Liberty Mutual Latam	99.99%
Liberty Surplus Insurance Corporation	0.01%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Liberty Seguros / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Joseph Martin Hobbs	Director
Alexander Montoya	Director
Marco Rivera Nova	Director
James Hinchley	Director
Francis Robinson	Director
Álvaro Tapia Sabogal	Director

Fuente: Liberty Seguros / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Gerencial	
Álvaro Tapia Sabogal	Gerente General
Marie Lis Cosby	Gerente de Siniestros
Jorge Domínguez Gallegos	Gerente de Riesgos
José Escorche Llamas	Gerente Auditoría Interna
Diego Escalante Arrunátegui	Gerente de Cumplimiento
Raúl Müller Prieto	Gerente Técnico Comercial
José Pardo-Figueroa Barrena	Sub Gerente de Operaciones
Luis Matos Trujillo	Contador General

Fuente: Liberty Seguros / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

**LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.