

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de septiembre de 2023
Sector Seguros, Perú

Equipo de Análisis

Paul Solís Palomino
psolis@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de Información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Fecha de Comité	28/03/2019	25/03/2020	29/03/2021	30/03/2022	30/03/2023	27/09/2023
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Las categorías de fortaleza financiera de la "PEA" a la "PED" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación a la fortaleza financiera de Chubb Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros en "PEA, con perspectiva "Estable", con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en la capacidad de mantener un resultado técnico positivo, reflejando una adecuada política de suscripción y la posición competitiva de la compañía. Asimismo, toma en cuenta los adecuados niveles de solvencia y liquidez, así como el *know how* de su casa matriz.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Posición competitiva.** La empresa agrupa más del 90% de las primas en los rubros Generales y "Accidentes y Enfermedades". Por lo que, considerando ello, la Compañía mantuvo la quinta posición con una participación de 2.9%, ligeramente inferior (-0.2%) a lo registrado en dic-22 (3.1%).
- **Estrategia conservadora en la suscripción de pólizas.** La estrategia de Chubb se enfoca en alcanzar un resultado técnico positivo mediante una política de suscripción conservadora y la gestión del control de gastos, la cual a su vez ha logrado mantenerse estable en largo plazo. Históricamente, el margen técnico bruto y margen técnico de Chubb han mostrado una destacada estabilidad.
- **Crecimiento en la producción total.** A jun-23, el total de Primas de Seguros Netas de la compañía fue de S/ 145.3 MM (+S/ 22.0 MM, +14.3%), por su parte el mercado registró también un crecimiento de 5.9% en el mismo periodo, impulsado por la expansión de los tres ramos: i) Ramos Generales (+35.0%), ii) Ramos de Accidentes y Enfermedades (+15.8%) y iii) Ramos de Vida (+7.5%). A nivel de ramos, la compañía registra un incremento en los mismos, es así como el Ramo General, principal ramo de la compañía, se expandió en 20.3%, alcanzando los S/ 94.7 MM, por su parte el Ramo Accidentes y Enfermedades se incrementó en 45.4% totalizando los S/ 39.7 MM, y finalmente el Ramo Vida se elevó ligeramente en 3.7%, todos en línea al incremento del mercado según señalado previamente.
- **Crecimiento del Margen Técnico.** A jun-23, el Resultado Técnico se ubicó en S/ 37.3 MM, por encima a lo registrado a jun-22 (+S/ 5.7 MM, +17.9%). Así, el margen técnico se ubicó en 34.1% (jun-22: 37.6%), por encima al promedio histórico (prom. 2017 a 2021: 28.9%).
- **Crecimiento en el Resultado Neto.** A jun-23, considerando el Resultado Técnico (S/ 37.3 MM), el Resultado de Inversiones (S/ 3.2 MM) y los Gastos Administrativos (S/ 19.9 MM), el Resultado de la Operación disminuyó ligeramente hasta los S/ 20.5 MM, producto de las mayores comisiones registradas y los menores resultados de inversiones alcanzados. Así, al cierre de junio de 2023, la Compañía registró un Resultado Neto de S/ 16.5 MM, superior en 22.8% a lo registrado a jun-22 (S/ 13.4 MM), dado el menor pago de impuestos registrado.
- **Niveles de solvencia, cobertura del patrimonio y liquidez adecuados.** La Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 136.6 MM, el cual se incrementó en 13.2% (+S/ 15.9 MM) respecto a dic-22. Asimismo, cuenta con un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales de 1.43x a jun-23 (dic-22: 1.51x). Con ello, el

¹ EE.FF. Publicados en el portal SBS.

apalancamiento se ubicó en 3.5x, el cual fue menor al nivel alcanzado en dic-22 (4.1x), y a su vez menores a los niveles prepandemia (dic-19: 5.1x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se elevó ligeramente a 0.21x (dic-22: 0.18x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.73x). Con ello, el margen de solvencia, a jun-23, alcanzó los S/ 44.0 MM (dic-22: S/ 40.3 MM), registrando un incremento de 9.4%, debido al efecto neto de aumento del margen del ramo accidentes y enfermedades (+S/ 1.8 MM) y del ramo generales (+S/ 1.6 MM). Por otro lado, el ratio de liquidez corriente fue 1.64x (dic-22: 1.47x), situándose por encima del mercado (1.13x), mientras que la liquidez efectiva fue de 0.42x (dic-22: 0.28x) ubicándose por encima del mercado (0.16x).

- **Respaldo patrimonial y know how de su casa matriz.** Chubb Group, es una de las Compañías con mayor presencia mundial en el sector de seguros, esto le permite a la Compañía aprovechar el *know how* y *expertise* de su casa matriz, así como del soporte patrimonial que este le brinda. Se debe precisar que en 2015 se concretó la compra de Chubb Corporation por parte de ACE Limited, formándose así Chubb Limited, reafirmando así su liderazgo global. En este sentido, la Compañía tiene una política de reaseguros, principalmente con otras compañías del Grupo, brindándole solidez y soporte a sus operaciones, así como un mejor control de los riesgos asociados a su *core business*.

Factores clave

Factores que podrían llevar a un aumento de la calificación:

- Mejora sostenida de los indicadores de solvencia, ubicándola por encima del promedio del mercado de ramo Generales.
- Incremento sostenido en el *market share* de los ramos en los que participa.

Factores que podrían llevar a una disminución de la calificación:

- Incremento sostenido del Índice de Siniestralidad Retenida y que se ubique por encima del promedio de los ramos más relevantes de la compañía.
- Cambios en la política de suscripción que eleven la exposición al riesgo asumido por la compañía.
- Deterioro del Patrimonio Efectivo por un periodo prolongado que conduzca a registrar indicadores de solvencia ajustados.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales y seguros de vida vigente aprobada en sesión N° 004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del periodo 2018 – 2022. Estados Financieros no auditados SBS a junio 2023 y junio 2022. Políticas de Inversiones, Políticas de Reaseguro, e Informes de Gerencia.

Limitaciones y riesgos potenciales

- Chubb Seguros Perú S.A. se encuentra afecto a los riesgos inherentes del negocio, como son el riesgo de crédito en activos de inversiones, activos de reaseguros y otras cuentas por pagar; el riesgo de liquidez, producto de los requerimientos diarios de sus recursos en efectivo disponibles principalmente para cubrir reclamos resultantes de contratos de seguros a corto plazo; el riesgo de mercado, producto de la fluctuación futura de precios de la economía (tipo de cambio, tasas de interés, riesgo en el precio); riesgo cambiario, derivado del descalce entre las monedas en las que está expresado los activos y los pasivos; y, el riesgo operacional, generado por deficiencias o fallas en los procesos internos, la tecnología de información, las personas o eventos externos.

Hechos de Importancia

- El 31 de marzo de 2023, la Compañía anunció el nombramiento de la Sra. María Noel López Santiso como Directora en reemplazo del Sr. Roberto Hidalgo Caballero.
- El 3 de febrero de 2023, la compañía informó el archivo del procedimiento administrativo sancionador iniciado por la SMV sobre la no comunicación del hecho de importancia referido al inicio de trabajo de la sociedad de auditoría para el ejercicio 2020. Se resolvió en el sentido que la compañía no incurrió en una infracción de naturaleza grave.
- El 21 de noviembre de 2022, la empresa informó la aprobación de la distribución de dividendos en efectivo, por los resultados acumulados correspondientes a los años 2019 y 2020. La distribución se realizará por S/ 1.5 MM correspondientes al ejercicio 2019 y S/ 6.4 MM correspondiente al ejercicio 2020, lo que corresponde a un dividendo de S/ 1.172941² por acción, correspondiente a 6.8 MM de acciones. Los dividendos se pagaron en dólares americanos, considerando un tipo de cambio de S/ 3.988, correspondiendo US\$ 0.294118 por acción.
- El 31 de agosto de 2022, la empresa informó mediante comunicación de Acuerdos de Juntas Universales y Otros Órganos, el aumento de capital social por capitalización parcial de utilidades. El monto del aumento de capital fue de S/ 7.8 MM, correspondientes a resultados acumulados del ejercicio 2021.
- El 11 de febrero de 2022 la empresa informó que había quedado inscrito en registros públicos el aumento de capital en S/ 7.7 MM, con lo cual el capital social asciende a S/ 61.5 MM, acuerdo que había sido adoptado en Junta Universal de accionistas del 30 de noviembre de 2021.

² En sesión de directorio realizada el día 15 de diciembre de 2022, se acordó que los dividendos serán pagados en dólares americanos, considerando un tipo de cambio de S/ 3.988, correspondiendo USD 0.294118 por acción.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 9,721.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +16.8% (+ S/ 1,395.4 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 52.8% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.5% y 12.6%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en junio 2022, a excepción de las primas del ramo Vida, las cuales presentaron una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +15.8% a nivel interanual (+S/ 167.8 MM) debido al aumento de las primas de asistencia médica en +16.1% (+S/ 113.2 MM), SOAT en +13.9% (+S/ 29.0 MM), seguido de las primas por accidentes personales por +17.3% (+S/ 24.1 MM). La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 35.0% (+S/ 870.7 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +44.1% (+S/ 223.5 MM), vehículos en +33.0% (+S/ 181.1 MM) e incendios en +66.2% (+S/ 148.3 MM). Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+17.8%; +S/ 175.9 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.2%; +S/ 78.4 MM), Vida Grupo Particular (+55.7%; S/ 108.0 MM) y Vida Ley Trabajadores (+16.7%; +S/ 30.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un reducción interanual de -8.6% (-S/ 151.1 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia -43.0% (-S/ 305.2 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +15.2% interanual (jun-22: +S/ 136.5 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,532.0 MM, registrando un crecimiento interanual de +15.6% (+S/ 342.1 MM), principalmente por el mayor nivel nominal de primas cedidas del ramo Generales las cuales totalizaron S/ 1,742.1 MM (+35.7%; +S/ 458.4 MM), frente a menores primas cedidas provenientes de accidentes y enfermedades que sumaron S/ 43.7 MM (-45.0%; -S/ 35.8 MM), y ramo Vida con S/ 746.2 MM (-9.7%; -S/ 80.5 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se incrementó ligeramente ubicándose en 26.9%.

En detalle, los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en el ramo Generales fueron principalmente: terremoto (35.1% del total del ramo Generales), incendio (14.2%) y responsabilidad civil (10.0%), en el ramo Accidentes y Enfermedades explicado por menores primas cedidas del producto SOAT (-101.7%; -S/ 42.7 MM), mientras que los productos en el ramo Vida fueron los seguros previsionales y vida ley trabajadores. Las primas cedidas del ramo Vida presentaron una contracción interanual de -9.7% (-S/ 80.5 MM), producto de una reducción de primas cedidas del SPP de -13.8% interanual (-S/ 86.6 MM). Mientras que el subramo de seguros de vida mostró un ligero incremento de 3.1% (+S/ 6.1 MM).

Las primas retenidas del sector totalizaron S/ 7,281.9 MM, registrando un incremento interanual de +17.7% (-S/ 1,093.5 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Generales (+36.2%, +S/ 447.6 MM), ramo Vida (+11.1%, +S/ 438.6 MM), y al ramo Accidentes y Enfermedades (+20.7%, +S/ 207.2 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Generales deriva del incremento en los productos vehículos (+36.6%; +S/ 193.5 MM), Terremoto (+55.9%; +S/ 57.0 MM) e Incendio (+56.6%; +S/ 50.7 MM). El ramo Accidentes y Enfermedades viene siendo impulsado principalmente por el producto Asistencia Médica (+15.8%; +S/ 110.1 MM) y en el ramo Vida es explicado por los productos desgravamen (+19.6%; +S/ 178.7 MM), Vida Grupo Particular (+64.6%, +S/ 114.9 MM) y SCTR (+33.0%; +S/ 85.5 MM), mientras que el SPP mostró una reducción interanual de -5.7% (-S/ 64.5 MM), explicado por las pensiones de sobrevivencia (-43.0%; -S/ 305.2 MM) a pesar del incremento de primas retenidas de seguros previsionales (+83.8%; +S/ 223.0 MM).

Siniestralidad

A junio 2023, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 5,192.3 MM, mostrando un incremento interanual de +15.5% (+S/ 695.1 MM), debido principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentado en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,929.8 MM (+66.2%, +S/ 768.5 MM) y en el ramo Accidentes y Enfermedades con S/ 689.9 MM (+24.0%; +S/ 133.4 MM), a pesar de la reducción de siniestralidad en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,572.6 MM (-7.4%; -S/ 206.8 MM).

En detalle, el incremento registrado en el ramo Generales se vio explicado por los productos incendios, el cual totalizó S/ 680.8 MM (+S/ 528.5 MM), vehículos con S/ 494.4 MM (+47.1%; +S/ 158.4 MM) y rotura de maquinaria con S/ 121.6 MM (+S/ 97.0 MM). En el ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica con S/ 500.9 MM (+23.8%; +S/ 96.1 MM) seguido de SOAT con S/ 151.1 MM (+16.6%; +S/ 21.5 MM). Finalmente, la reducción de la siniestralidad en el ramo Vida viene siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 687.3 MM (-37.0%; -S/ 402.8 MM), a pesar del incremento de siniestralidad en el producto renta particular, el cual se ubicó en S/ 280.3 MM (+89.3%; +S/ 132.3 MM). Cabe destacar que la reducción mostrada en los productos del ramo Vida está asociada a la reducción de los efectos de la pandemia, en un contexto en que gran parte de la población ya se encuentra vacunada y no se registran mayores casos de contagio o fallecimiento.

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 49.5% de la siniestralidad total a junio 2023, lo cual representa una reducción interanual de -12.3 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de pre-pandemia y por debajo de su promedio histórico³ (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 37.2% de la siniestralidad total a jun-23, la cual es 11.3 p.p. mayor a

³ Periodo 2018-2022.

la cifra de jun-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad entre el 13.3%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-22 (10.7%), pero por debajo de su promedio histórico (14.3%).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 53.4% a jun-23 con una reducción interanual de -4.3 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Vida de -8.0 p.p (50.1%) y del ramo Generales en -1.3 p.p (56.1%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +2.6 p.p (-56.1%). Cabe señalar que la reducción interanual del ISD del ramo Vida se debe al menor registro de ISD de Vida Ley extrabajadores llegando a 146.2% (-65.9 p.p), SPP en 66.7% (-55.2 p.p) y vida ley trabajadores en 42.8% (-19.8 p.p). Asimismo, en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el incremento en el referido índice es debido a un incremento el ISD de accidentes personales, siendo este 20.4% (+6.2 p.p) y de escolares en 39.2% (+9.5 p.p).

Por su parte, la reducción del ISD del ramo de Generales es explicado principalmente por menores índices en el producto agrícolas, el cual se ubicó en -7,842.8%, seguido de lucro cesante con 4.4% (-393.9 p.p) y líneas aliadas incendio en 41.8% seguros previsionales (-219.9 p.p) y vida ley trabajadores (-60.6%).

Inversiones y solvencia

A junio 2023, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 96.2% del total, las inversiones, el 3.1% corresponde a inversiones no elegibles y el 0.7% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.9% (+S/ 3,214.4 MM), mientras que las IENA mostraron una caída de -20.1% (-S/ 140.7 MM) al igual que las inversiones no elegibles con una caída de -1.4% (-S/ 25.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 59,594.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 4,944.4 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+10.8%, +S/ 4,495.2 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron la inversión inmobiliaria (+14.3%, +S/ 614.7 MM), primas por cobrar (+7.9%, +S/ 228.5 MM), y efectivo y depósitos (+2.0%, +S/ 59.6 MM). Sin embargo, los instrumentos representativos de capital presentaron una reducción interanual de -15.1% (-S/ 449.5 MM) y otras inversiones de -41.3% (-S/ 4.0 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.7%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.3%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 55,669.3 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 3,337.1 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.1%, +S/ 2,814.5 MM), fondo de garantía (+37.0%, +S/ 542.5 MM) y al patrimonio de solvencia (+1.0%, +S/ 42.2 MM). En consecuencia, se obtuvo una cobertura de 1.06x, ligeramente superior a lo registrado en jun-2022 (1.04x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,501.5 MM, mostrando un incremento interanual de +11.8% (+S/ 896.4 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,217.9 MM (+10.3%, +S/ 581.4 MM), es así como la cobertura patrimonial a junio 2023 se ubicó en 1.36x, ligeramente por encima de lo registrado en junio 2022 (1.34x). Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 1,967.3 MM, mayor al exhibido en junio del año previo en un +50.3% (jun-22: S/ 1,309.2 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 26.3% (jun-22: 22.4%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.7% (jun-22: 5.9%).

Liquidez

A junio 2023, la liquidez corriente del sector de seguros se mantuvo alrededor de 1.13x, similar a lo registrado en jun-22 (1.13x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.16x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en jun-22 con 0.17x. El activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 19,289.2 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 1,465.9 MM), respecto a junio 2022, explicado principalmente por el crecimiento significativo de activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores que totalizaron S/ 4,033.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de +15.9% (+S/ 828.5 MM), inversiones financieras con S/ 4,098.3 MM (+15.1%, +S/ 537.9 MM) y cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,033.4 MM (+9.4%, +S/ 346.4 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,138.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.9% (+S/ 1,406.9 MM), explicado principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros de +10.6% (+S/ 1,065.4 MM), seguido de cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores (+5.2%, +S/ 142.9 MM).

Ello, demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras, pues por cada sol de deuda que tienen en el corto plazo, cuenta con un activo corriente de 1.13 veces el sol de deuda. Esto se debe a la mayor constitución de reservas técnicas por siniestros que incrementaron el pasivo corriente en mayor proporción que el aumento del activo corriente.

Rentabilidad

El resultado técnico resultó se ubicó en S/ 283.5 MM a junio 2023, registrando un incremento de +68.9% (+S/ 115.6 MM), respecto a junio 2022, recuperándose de los niveles registrados en pandemia la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 1,967.3 MM, la cual se incrementó en un +50.3% (+S/ 658.2 MM) y gastos de administración de S/ 1,115.5 MM, la cual se incrementó en +15.1% (+S/ 146.1 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,135.3 MM, mayor en +123.7% (+S/ 627.7 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2022. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado,

principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 33.2 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,102.1 MM (+112.6%, +S/ 583.6 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 23.0% y ROA anualizado de 2.9%, ambos mayores en +8.8 p.p. y +1.1 p.p., respecto a junio 2022. Por otro lado, en cuando los indicadores de gestión del sector, el índice de manejo administrativo se ubicó en 16.7% (jun-22: 17.1%), el índice combinado en 84.5% (jun-22: 82.7%) y el índice de agenciamiento en 16.4% (jun-22: 15.2%).

Aspectos Fundamentales

Reseña

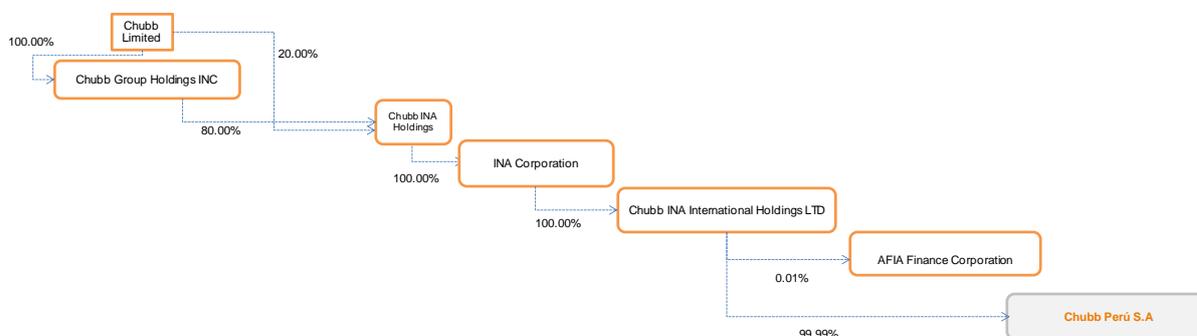
Chubb Seguros Perú S.A. (en adelante la Empresa, la Compañía o Chubb) es una subsidiaria de Chubb INA International Holdings Ltd, compañía estadounidense, que forma parte de Chubb Limited. El ingreso del holding al sector de seguros peruano se concretó en 2006, mediante la compra de la compañía Altas Cumbres Compañía de Seguros de Vida, la cual operaba desde 1998. Desde un inicio, la nueva administración de ACE Seguros (ahora Chubb Seguros Perú S.A.) solicitó ampliar su objeto social con la finalidad de poder operar en el Ramo de Seguros Generales, la cual fue aprobada por la SBS mediante Resolución SBS N° 1179-2007 en agosto de 2007, y en el 2008 la SBS autorizó a la Compañía a operar como reaseguradora. Posteriormente, en enero del 2016, ACE Limited concreta la adquisición de The Chubb Corporation, y ello genera la adopción global del nombre Chubb, y el consecuente cambio de denominación social de ACE Seguros S.A. a Chubb Seguros Perú S.A.

Grupo Económico

El Grupo inició operaciones en 1985 en Zúrich, Suiza de la mano de ACE Limited y su subsidiaria en Bermudas. ACE Group (actualmente Chubb Group) se dedica al negocio de los seguros y reaseguros, opera en 54 países, tiene líneas de negocios diversificadas y una amplia cartera de clientes, además presenta un enfoque conservador en la gestión del portafolio de sus inversiones y se caracteriza por su continuo proceso de adquisiciones a nivel mundial. El 4 de julio de 2014, ACE Group adquirió los seguros de propiedad y responsabilidad civil de Itaú Seguros (pertenecía a Itaú Unibanco S.A); recibiendo todas las aprobaciones regulatorias en octubre del 2014, esta transacción le permitió convertirse en la aseguradora líder en Brasil de propiedad y responsabilidad civil en grandes riesgos corporativos, en el mercado de seguros más grande de América Latina.

En julio del 2015, el Grupo anunció la compra de The Chubb Corporation, compañía de seguros estadounidense que ofrece productos de seguros de propiedad y responsabilidad civil, a través de una amplia red de agentes y corredores de seguros a nivel mundial. Posteriormente, ACE Limited anunció el 14 de enero de 2016 que completó la adquisición de The Chubb Corporation por US\$ 29.5 mil millones y adoptó globalmente el nombre Chubb, con lo cual el Grupo se posiciona como líder global en los rubros de propiedad y responsabilidad civil.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO- JUNIO 2023



Fuente: Chubb Seguros Perú S.A / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Con relación al aspecto social, la Compañía cuenta con programas que promueve la igual de oportunidades, tales como políticas de equidad salarial y la constitución de un Comité de Remuneraciones. Asimismo, cuenta con un Código de Ética aprobado en el 2008, delegando al área de *Compliance* su supervisión y cumplimiento, el cual reporta al Directorio. Por otro lado, es relevante que la Compañía identifique a sus grupos de interés mediante un proceso formal con la intención de ejecutar estrategias y acciones de participación con ellos. Asimismo, se recomienda la implementación de programas y/o políticas que promuevan las prácticas respecto al tema ambiental, eficiencia energética, gestión de residuos y consumo racional del agua.

Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, se destaca la comunicación hacia los accionistas, realizada por el Director Legal y de Cumplimiento, sin embargo, se señala que no existe un área designada formalmente para tal tarea. Adicionalmente, la compañía mantiene un tratamiento igualitario con sus accionistas que son la de la misma clase, los cuales poseen similares derechos de voto. Asimismo, es permitido la delegación de voto para las Juntas, donde se cuenta con un procedimiento formal según los Estatutos de la compañía.

El directorio está conformado por personas con diferentes competencias y especialidades, el cual incluye a la Presidente, Directores y Directores independientes, asimismo la compañía cuenta con un Reglamento de Directorio aprobado en noviembre de 2018. La empresa realiza una diligente supervisión de los riesgos a través de su Política de Gestión Integral de Riesgos, así como a través de la realización de auditorías internas y externas. Finalmente, cuenta con una excelente calidad de información financiera, elaborando sus EEFf acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB y/o normas regulatorias locales, los cuales son auditados.

Al 30 de junio del 2023, el Capital social de la compañía alcanzó los S/ 69.4 MM, manteniéndose constante respecto a dic-22. El Capital está representado por 6,800,000 acciones, con valor nominal de S/ 10.20.

El principal accionista de Chubb Seguros Perú S.A es Chubb INA International Holdings Ltd con 99.99% de las acciones y el 0.01% le pertenece a AFIA Finance Corporation, ambas compañías son de nacionalidad estadounidense y forman parte de Chubb Limited -compañía de origen suizo- que fue establecida en 1985 por un consorcio de 34 compañías. Actualmente, el Grupo forma parte del índice S&P 500 y cotiza en la Bolsa de Nueva York (NYSE:CB).

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2023			
ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN	PLANA GERENCIAL	
Chubb INA International Holdings Ltd	99.99%	Juan Carlos Puyó de Zavala	Country President
AFIA Finance Corporation	0.01%	Karem Elizabeth Zawadzki Hurtado	Vicepresidente de Riesgos Humanos, Líneas Personales y Canal Masivo
Total	100.00%	Maximiliano José Castillo Gómez	Vicepresidente de Riesgos Generales y Canal Tradicional
DIRECTORIO			
Angela Lóbo Cecchinato	Presidente	Martha Nieto López	Vicepresidente de Finanzas
Vivianne Sarniguet Kuzmanic	Vicepresidente	Katherine Cardozo Hidalgo	Directora de Recursos Humanos
María Noel Lopez Santiso	Director	Lisseth López	Directora de Sinistros
William Frederick Stone	Director	Edith Sotelo Ríos	Directora de Riesgos
Jorge Harten Costa	Director Indep.	Roger Eduardo Sánchez Flores	Director Legal y de Cumplimiento
		Marcos Bartolo Villagaray	Director de Operaciones y Sistemas
		Jorge Luis Paredes Mencia	Auditor Interno
		Rosa Juana Mel Garay	Contador General
		Roger Eduardo Sánchez Flores	Oficial de Cumplimiento Normativo
		Marco Ávila Monroy	Funcionario Titular de la Función Actuarial
		Claudia Montes Prieto	Oficial de Conducta de Mercado

Fuente: Chubb Seguros Perú S.A/ Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de la Compañía, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, mientras que la administración de la sociedad estará a cargo del Directorio y del Gerente General.

Por su parte, la Plana Gerencial es dirigida por el Sr. Juan Carlos Puyó De Zavala como Gerente General de la Compañía desde agosto del 2009, quien cuenta con más de 20 años de experiencia en el mercado asegurador local e internacional. Cabe mencionar que los puestos de los gerentes de líneas de negocio son ocupados por profesionales con amplia experiencia en el sector, reforzando así el valor intrínseco que le brindan a la Compañía.

Estrategia y Operaciones

Productos

La Compañía ofrece cuatro líneas de negocios: **i) Accidentes y Salud**, en el cual se brindan los seguros por muerte accidental, incapacidad, enfermedades graves, desempleo, entre otras; **ii) Vida**, en esta línea destacan los seguros de desgravamen, vida ley, vida grupo, sepelio; **iii) Propiedad y Responsabilidad Civil**, en esta línea se incluye a los seguros de incendio, transportes, responsabilidad civil, cauciones, entre otros; y **iv) Líneas Personales**, donde se encuentran los seguros de protección de tarjetas, compra protegida y seguros para el hogar.

Estrategia Corporativa

Chubb Seguros Perú busca rentabilizar sus líneas de negocio, para lo cual realiza una evaluación, de acuerdo con el resultado técnico en cada ramo, el nivel de riesgo y parámetros establecidos por la Gerencia. Asimismo, se destaca que la Compañía no incursiona en las líneas de seguros de rentas vitalicias debido a que éstas conllevan a registrar mayores reservas y por ende menores márgenes de rentabilidad.

La Compañía, inicialmente realizaba operaciones en el Ramo de Vida y Accidentes para atender a clientes de instituciones financieras mediante la comercialización de seguros masivos, ello lo realizaban a través de la formación de alianzas estratégicas con entidades financieras y microfinancieras. A partir del 2014 se orientó a la captación de nuevas líneas de negocios y al desarrollo de nuevos productos con lo cual la Compañía logró explotar nichos de mercado con un bajo nivel de profundización. Adicionalmente, la empresa suscribe contratos de reaseguros, aunque forman una parte minoritaria de sus ingresos. En los últimos años, la línea de reaseguro asumido ha venido creciendo gracias a los contratos con Bolivia en accidentes personales.

La empresa cuenta con un alto grado de capacidad de suscripción y un sólido respaldo de prestigiosas empresas reaseguradoras a nivel mundial. Asimismo, sigue consolidando su posicionamiento en los segmentos socioeconómicos B, C y D, mediante la colocación de productos de Líneas Personales, Incendio, Microseguros de Vida, Accidentes y Salud, utilizando nuevos canales de comercialización como los ATMs de las instituciones financieras.

Posición Competitiva

La producción de Primas de Seguros Netas de la Compañía registró un crecimiento menor a la industria local entre los años 2016 y 2020, por lo que redujo su participación de 1.9% en 2016 a 1.7% en 2020. En 2021 la participación se redujo 0.22%, ubicándose en 1.47%. Para diciembre 2022, la compañía incrementó su porcentaje de participación en

0.08%, ubicándose en 1.56%, escalando una posición en el ranking de aseguradoras respecto a dic-21, ocupando el décimo lugar de un total de 17 aseguradoras. A jun-23, se ubicó en la posición once, con un *market share* de 1.49%.

Asimismo, a jun-23, el incremento de las primas de la compañía fue explicado por: a) un incremento en el rubro de Ramos de Vida de 3.7% (+S/ 0.4 MM), b) un incremento del 45.4% en el rubro de Ramos de Accidentes y Enfermedades (+S/ 12.4 MM) y c) un incremento de 20.3% en el rubro de Ramos Generales (+S/ 15.9 MM). La empresa agrupa más del 90% de las primas en los rubros Generales y "Accidentes y Enfermedades". Por lo que, considerando ello, la Compañía mantuvo la quinta posición con una participación de 2.93%, ligeramente inferior (-0.18%) a lo registrado en dic-22 (3.11%).

De lo señalado, en el Ramo General y Accidentes y Enfermedades, la Compañía se mantuvo en el quinto lugar con una participación de 2.9%, ubicándose luego de Rimac (37.8%), Pacífico Seguros (21.3%), Mapfre Perú (15.5%), y La Positiva (13.9%). En el Ramo de Vida, tiene una participación de solo 0.21% (dic-22: 0.21%, jun-22: 0.22%), ubicándose en el décimo primer lugar.

En detalle, el nivel de Primas estuvo concentrada principalmente en los Ramos Generales (65.1% del total), asimismo a nivel de producto, por los seguros de Accidentes Personales (+50.5% interanual, S/ 32.8 MM) y Responsabilidad Civil (+11.8% interanual, S/ 23.0 MM). En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales productos de la compañía:

CHUBB SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2023

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-22	Jun-23	Var. %	Jun-22	Jun-23
Responsabilidad Civil	20,564	22,994	11.8%	10.6%	8.9%
Accidentes Personales	21,787	32,779	50.5%	15.7%	20.1%
Terremoto	10,423	8,542	-18.0%	2.1%	1.2%
Transportes	11,883	15,510	30.5%	10.1%	12.1%
Incendio	5,776	7,414	28.4%	2.6%	2.0%
Robo y Asalto	10,201	16,445	61.2%	6.4%	8.6%
Otros	35,928	41,615	15.8%	-	-
Total	116,561	145,300	24.7%	1.4%	1.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A jun-23, el total de Primas de Seguros Netas⁴ de la compañía fue de S/ 145.3 MM (+S/ 22.0 MM, +14.3%), por su parte el mercado registró también un crecimiento de 5.9% en el mismo periodo, impulsado por la expansión de los tres ramos: i) Ramos Generales (+35.0%), ii) Ramos de Accidentes y Enfermedades (+15.8%) y iii) Ramos de Vida (+7.5%).

Por tipo de ramos, la compañía registra un incremento en los mismos, es así como el Ramo General, principal ramo de la compañía, se expandió en 20.3%, alcanzando los S/ 94.7 MM, por su parte el Ramo Accidentes y Enfermedades se incrementó en 45.4% totalizando los S/ 39.7 MM, y finalmente el Ramo Vida se elevó ligeramente en 3.7%, todos en línea al incremento del mercado según señalado previamente. Cabe indicar que la compañía en cortes previos registró como estrategia reducir su exposición en el Ramo Vida y compensarlo con un incremento en el Ramo Generales y Ramo Accidentes y Enfermedades.

CHUBB SEGUROS: PRIMAS SEGÚN RAMO – JUNIO 2023

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Jun-22	Jun-23	Chubb Perú	Mcdo.
Ramos Generales	78,701	94,646	20.3%	35.0%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	27,342	39,744	45.4%	15.8%
Ramos de Vida	10,518	10,910	3.7%	7.5%
Total	116,561	145,300	24.7%	16.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A jun-23, por tipo de producto, en el Ramo Generales, la compañía registró un incremento en las suscripciones de seguro contra Robo y Asalto (+S/ 6.2 MM, +61.2%), Misceláneo (+S/ 4.0 MM, +96.2%) y Transporte (+S/ 3.6 MM, +30.5%), con ello el Ramo Generales alcanzó una participación sobre el total de primas de la compañía de 65.1% (dic-22: 71.0%, jun-22: 67.5%).

Por otro lado, el Ramo Accidentes y Enfermedades (27.4% de total de primas de seguros netas de Chubb), a jun-23, se expandió 45.4% (+S/ 12.4 MM), explicado por las mayores suscripciones por Accidentes Personales (+S/ 10.9 MM, +50.5%), mientras que el resto de los productos registraron variaciones menores. Finalmente, en el ramo Vida, históricamente los seguros por Desgravamen eran el principal producto del ramo y también era uno de los principales productos de la compañía. Sin embargo, a partir de 2020, la compañía redujo la suscripción de dicho seguro al culminar un contrato con una importante entidad financiera. De esta manera, a jun-23, las primas por seguro de Desgravamen sumaron S/ 448.3 miles (+6.1%); sin embargo, los seguros de Vida Grupo Particular y Vida Ley Trabajadores crecieron 22.4% (+S/ 0.9 MM) y 20.5% (+S/ 0.8 MM) respectivamente, logrando que el ramo Vida creciera 3.7% (+S/ 0.4 MM). La gran diversificación del portafolio de seguros de Chubb ha hecho posible que la contracción en ciertos ramos como

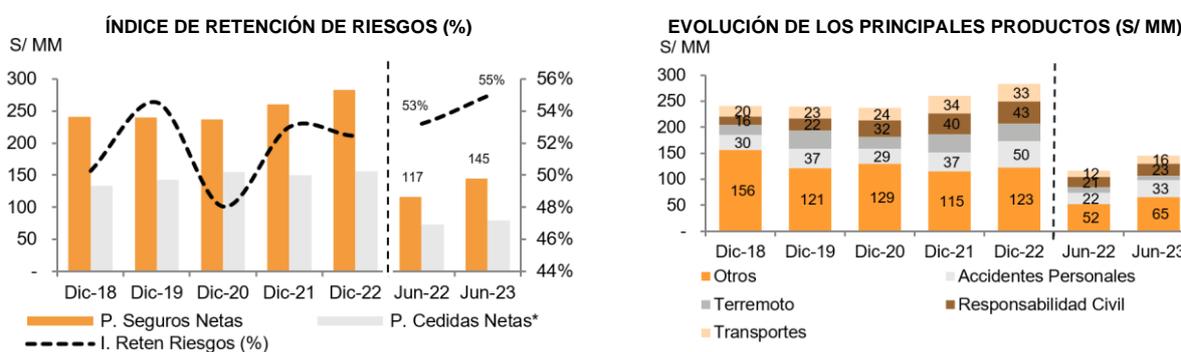
⁴ Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

Desgravamen o Incendios pueda ser compensada en parte por la expansión en otros seguros, lo que ofrece mayor estabilidad a los ingresos en el mediano y largo plazo, de esta manera se evidencia en el crecimiento interanual obtenido (+24.7%).

Por otro lado, a jun-23, se registra un monto de Reaseguro Aceptado de S/ 34.4 MM, mostrando un ligero incremento interanual de 5.6%, ello en línea con la estrategia de reaseguro que posee la empresa, la cual señala como objetivo estratégico mantener o incrementar, según necesidades de la empresa, las capacidades de los contratos automáticos de reaseguros. Adicionalmente se registró un Ajuste de Reservas Técnicas de Primas de Seguros y Reaseguro Aceptado por -S/ 3.8 MM, lo que totalizó el nivel de Primas Netas del Ejercicio en S/ 175.9 MM, superior en 14.3% a lo registrado a jun-22 (S/ 153.9 MM, +S/ 22.0 MM).

Las Primas Cedidas Netas⁵ alcanzaron los S/ 70.2 MM, registrando un aumento de 8.0% (+S/ 5.2 MM), explicado principalmente por un incremento en el monto cedido en Incendio (+S/ 3.3 MM, +27.6%), Accidentes Personales (+S/ 2.7 MM, +33.2%) y Responsabilidad Civil (+S/ 2.4 MM, +19.2%). Con ello, el índice de Retención de Riesgos⁶ fue de 54.9% (dic-22: 52.5% y jun-22: 53.2%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (72.3%), lo que nos indica que la Compañía está cediendo una mayor cantidad de riesgo en comparación a sus competidores.

Adicionalmente, se registró un Ajuste por Reservas Técnicas de Primas Cedidas por S/ 8.9 MM, con lo cual las primas ganadas netas⁷ totalizaron en S/ 96.8 MM, creciendo 20.7% (+S/ 16.6 MM).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR
* Primas Cedidas Netas considerando el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas

Siniestralidad

A jun-23, la compañía registró siniestros de primas de seguros netas de S/ 39.7 MM, mostrando un incremento de S/ 25.9 MM respecto a jun-22. A detalle, el incremento de siniestros es explicado principalmente por los productos Incendio, el cual totalizó en S/ 12.1 MM (+S/ 11.7 MM) y Transportes que alcanzó los S/ 14.7 MM (+S/ 8.4 MM), adicionalmente se registraron montos de siniestros negativos, producto de una devolución de provisiones reservadas para pago de futuros siniestros, sin embargo no son significativos.

Debido a su política de suscripción, Chubb no participa en algunos de los ramos de más alto riesgo (SOAT, SCTR, agrícolas, entre otros), por lo que se esperaría que su índice de siniestralidad se encuentre por debajo del promedio de mercado. Así, a jun-23, el índice de siniestralidad directa⁸ se ubica en 27.4%, mayor a lo registrado a jun-22 (11.8%), producto del incremento de siniestralidad en los Ramos Generales y Ramos Vida descritos previamente, adicionalmente por debajo del mercado (53.4%) tal y como se esperaba y menor a los niveles pre-pandemia (2019: 37.4%). Por su parte, el índice de siniestralidad cedida se incrementó respecto a jun-22 (16.6%), ubicándose en 38.9% en el periodo de análisis⁹, cifra menor a lo registrado en el mercado (68.9%), lo que nos podría indicar que la compañía está reteniendo un mayor nivel del riesgo de siniestros en comparación con lo asumido en el mercado.

Con relación a sus Siniestros por Reaseguros, totalizaron en S/ 13.7 MM, mayor a lo registrado a jun-22 (S/ 6.6 MM, +S/ 7.0 MM), asimismo los Siniestros de Primas Cedidas Netos alcanzaron los S/ 38.8 MM (+S/ 26.9 MM respecto a jun-22). Cabe señalar que con relación a los Siniestros de Primas Cedidas, estos se incrementaron producto de un aumento en el rubro Ramos Generales (+S/ 23.6 MM), en específico los productos Incendio (+S/ 17.6 MM) y Transportes (+S/ 6.7 MM). Con ello, los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 14.2 MM, registrando un incremento de S/ 5.7 MM con respecto a jun-22 (S/ 8.5 MM, 66.9%). Adicionalmente, el índice de siniestralidad retenida, a jun-23, se ubicó en 13.2% (jun-22: 13.9%), ubicándose por debajo del promedio del sector (45.5%).

La Compañía mantiene una política de reaseguros con reaseguradoras que ostentan buenas calificaciones crediticias, principalmente con empresas relacionadas a su casa matriz y que le permitan mejorar así su gestión de riesgos en siniestros, mediante políticas preventivas para que la Compañía pueda mantener niveles adecuados de solvencia y buenos niveles de rentabilidad.

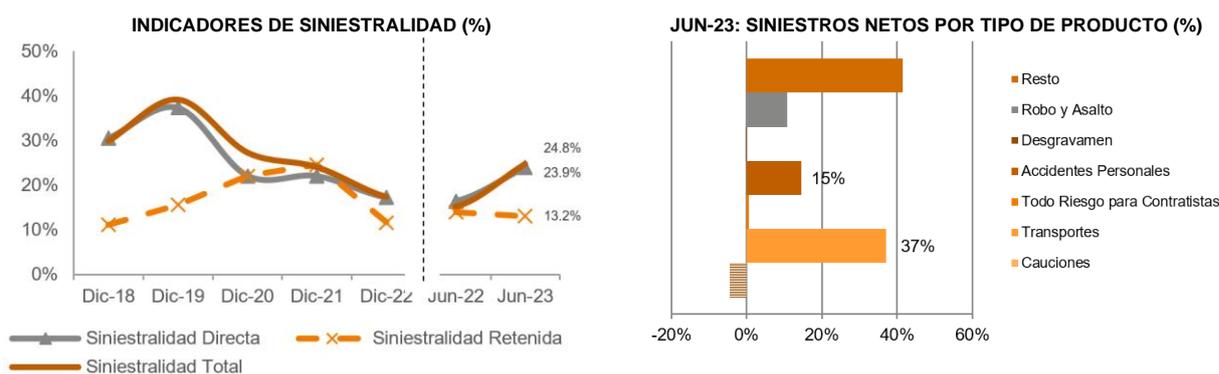
⁵ Cabe mencionar que la cesión de primas se realiza por lo general por vía directa; no obstante, en algunas líneas de negocio se necesitan reaseguros facultativos por lo que es necesario recurrir a un corredor de seguros.

⁶ Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

⁷ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

⁸ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

⁹ Entre dic-18 y dic-22, la siniestralidad cedida anualizada alcanzó un máximo de 67.5% en dic-19 y un mínimo de 23.4% en dic-21. Cabe recordar que el índice de siniestralidad cedida se elevó en el primer semestre 2020 debido a un evento puntual del ramo Incendio, siniestro que en su mayoría fue cedido.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO

	Chubb Perú		Mercado	
	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23
Cauciones	-58.0	-29.1	67.6	38.1
Transportes	53.4	95.0	58.5	42.1
Todo Riesgo para Contratistas	-5.3	6.9	34.3	54.1
Accidentes Personales	26.5	17.7	14.2	20.4
Desgravamen	-638.1	-6.1	21.4	18.6
Robo y Asalto	22.2	26.0	18.0	20.3
Vida Ley Trabajadores	28.7	32.7	62.6	42.8
Total	11.8	27.4	57.7	53.4

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO

	Chubb Perú		Mercado	
	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23
Cauciones	-4.1	2.9	46.5	25.5
Transportes	20.4	40.8	55.8	42.0
Todo Riesgo para Contratistas	5.1	19.3	8.4	32.9
Accidentes Personales	5.6	5.5	8.9	12.5
Desgravamen	-12.9	-118.4	17.6	15.1
Robo y Asalto	22.9	26.4	17.8	20.8
Vida Ley Trabajadores	28.8	32.8	63.3	37.4
Total	10.2	13.3	46.2	47.5

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Reaseguros

Chubb Seguros Perú controla y monitorea el riesgo asociado de los reaseguros a través: i) del Comité de Reaseguros, órgano responsable de revisar los temas relacionados a reaseguros, y ii) la Unidad de Riesgos, que se encarga de asegurar que la política de gestión de riesgos de la Compañía se mantenga dentro de los parámetros de adhesión. La política de reaseguros de Chubb Seguros Perú cuenta con dos niveles de protección, determinados por los contratos automáticos y/o facultativos y por los catastróficos.

En los contratos automáticos, los montos retenidos, así como las capacidades¹⁰ son razonables. Los contratos catastróficos también poseen una adecuada capacidad que les permiten protegerse de grandes pérdidas. Las empresas que agrupan la mayoría de las primas netas cedidas son Chubb Tempest Reinsurance Ltd. y Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd., cuyas clasificaciones se detallan en siguiente cuadro:

PRINCIPALES REASEGURADORAS- JUN-23

REASEGURADORA	CLASIFICACIÓN
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	AA, Fitch Ratings
Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd.	AA, Fitch Ratings
Scotia Insurance (Barbados) Ltd.	A+, A.M. Best

Fuente: Chubb Seguros Perú / Elaboración: PCR

Cabe señalar que la Compañía tiene como principal reasegurador a Chubb Tempest Reinsurance Ltd, empresa que tiene como empresa matriz a Chubb Limited, la cual está listada en la bolsa de Nueva York (NYSE:CB).

La estrategia de reaseguros de la Compañía en términos generales descansa sobre: i) Mantener la estructura actual de reaseguros que en su mayoría combina adecuadamente los contratos de reaseguros de tipo proporcional con contratos de reaseguros del tipo no proporcional o excesos de pérdida, ii) Obtención de buenos resultados mediante una adecuada política de suscripción de riesgos, iii) Lograr un crecimiento sostenido que acompañe la cesión de primas y la capacidad de la Compañía y iv) Reforzamiento de las excelentes relaciones comerciales y personales con los principales reaseguradores de contratos. Adicionalmente, las líneas de negocios de la Compañía se encuentran respaldadas por contratos de reaseguros principalmente con compañías vinculadas a su grupo económico.

Margen Técnico

A jun-23, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 83.2 MM, presentando un crecimiento interanual del 16.4% (+S/ 11.7 MM), producto del mayor nivel de Primas Ganadas Netas presentado (+20.7%, +16.6 MM), a pesar del incremento en el nivel de siniestros netos incurridos, sin embargo estos representan el 14.6% del total de primas, lo cual no afectó el Resultado Técnico Bruto comentado previamente. Adicionalmente, el Margen Técnico Bruto¹¹ se ubicó en 75.9%, por debajo del nivel registrado a jun-22 (84.9%). Cabe destacar que la estrategia de Chubb se enfoca en alcanzar un resultado técnico positivo mediante una política de suscripción conservadora y la gestión del control de gastos, la cual a su vez ha logrado mantenerse estable en largo plazo. Históricamente, el margen técnico bruto de Chubb ha mostrado una destacada estabilidad.

¹⁰ Referidas a la cantidad máxima de responsabilidad que tiene una aseguradora o reaseguradora con respecto a las indemnizaciones que deben.

¹¹ Resultado técnico bruto / Primas retenidas.

A jun-23, los gastos técnicos totalizaron los S/ 12.3 MM, ligeramente por encima a lo registrado a jun-22 (+0.5%). Por su parte, las comisiones netas totalizaron los S/ 33.8 MM, creciendo S/ 5.9 MM (+21.3%) interanual, en línea con el incremento de las suscripciones de primas. Con ello, se registró un índice de agenciamiento de 20.7%, menor a lo registrado a jun-22 (21.7%) y estable en los últimos años. Cabe indicar que este índice se ubica por encima del indicador de mercado (dic-22: 16.4%), dado la naturaleza de los productos que Chubb ofrece, los cuales presentan un mayor nivel de comisión.

Con ello, el Resultado Técnico se ubicó en S/ 37.3 MM, por encima a lo registrado a jun-22 (+S/ 5.7 MM, +17.9%). Así, el margen técnico se ubicó en 34.1% (jun-22: 37.6%), por encima al promedio histórico (prom. 2017 a 2021: 28.9%).

Así, el índice combinado¹², que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas al pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 65.2% (jun-23), nivel inferior al registrado en jun-22 (69.0%); ubicándose por debajo del promedio del mercado (84.5%). La mejora del indicador se explica principalmente por el efecto del incremento de las primas retenidas en mayor medida del pago de siniestros retenidos y gastos operativos.

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

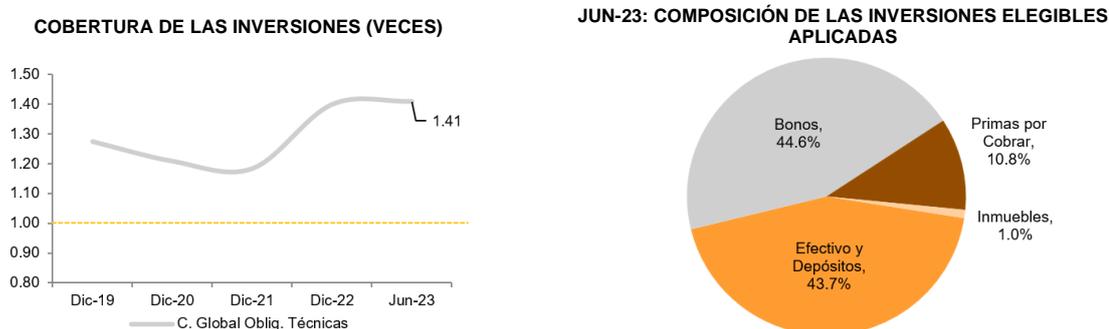
La compañía aplica una estrategia que busca maximizar la liquidez, por lo cual realiza posiciones de corto y largo plazo que le permitan realizar un correcto calce entre los ingresos y egresos. La compañía asigna la administración de la cartera de inversiones a una empresa financiera especializada, la cual debe cumplir con los límites de inversión establecidos por la SBS y Chubb *Asset Management*, así como mantener el nivel de tolerancia de riesgos de la Compañía bajo el perfil conservador de su casa matriz. La Unidad de Riesgos es la encargada de realizar el monitoreo del riesgo crediticio, vigila el cumplimiento de la política de inversiones.

Es así como, la cartera de inversiones a jun-23 estuvo compuesta principalmente por Depósitos e Imposiciones (46.0%), Instrumentos del Gobierno Central y/o BCRP (16.9%), Instrumentos del Sistema Financiero (12.9%) y Bonos Empresariales (11.7%); sin embargo, se establecen rangos de participación en los cuales estos instrumentos pueden variar, así como la incorporación de otros instrumentos. Como herramienta de control, Chubb establece un *benchmark* de portafolio de inversiones, con el cual se obtiene un indicador de referencia para medir la eficiencia del portafolio.

Gestión y Portafolio

A jun-23, los activos de la compañía estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas de reaseguradoras (corriente y no corriente) con una participación del 26.0% del total de activos, e inversiones financieras (corriente y no corriente) con un valor de 21.3% del total de activos. Con relación a los activos totales, estos registraron una ligera caída de 0.9% (-S/ 5.4 MM), totalizando en S/ 611.6 MM a jun-23. Dicha reducción es explicada principalmente por: i) Inversiones Financieras, tanto corriente (-21.7%, -S/ 24.0 MM) y no corriente (-19.9%, -S/ 10.8 MM) y ii) Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras tanto corto plazo y largo plazo (-5.0%, -S/ 8.6 MM).

A jun-23, el nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 288.1 MM, registrando un incremento interanual del 25.2% (+S/ 57.9 MM). La composición por *Asset Class*, incrementó su posición en Depósitos alcanzando los 46.0% (dic-22: 33.8%), asimismo, la concentración en instrumentos de renta fija disminuyó de 64.4% (dic-22) a 52.6% (jun-23). Con respecto al nivel de clasificación de riesgo de los instrumentos, a detalle, el 51.8% está colocado en instrumentos con la mayor clasificación de riesgo en el mercado, siendo en el mercado local AAA, CP-1, A+, y A-2 para los CD BCRP. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.41x), situándose por encima del promedio del mercado (1.06x).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. Este riesgo es monitoreado mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de inversiones con el fin de evitar futuros descalces entre activos y pasivos; ante esta situación la Compañía ha decidido establecer ciertos parámetros de inversión, entre los cuales se tiene: i) realizar la mayor parte de sus inversiones como disponibles para

¹² (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

la venta¹³ con la intención de mantener la condición de realización de efectivo en caso de cualquier eventualidad que la Compañía deba enfrentar, ii) analizar la maduración del portafolio, el cual debe estar alineado con la temporalidad de sus pasivos y iii) mantener el calce entre activos y pasivos, considerando la moneda y el tiempo.

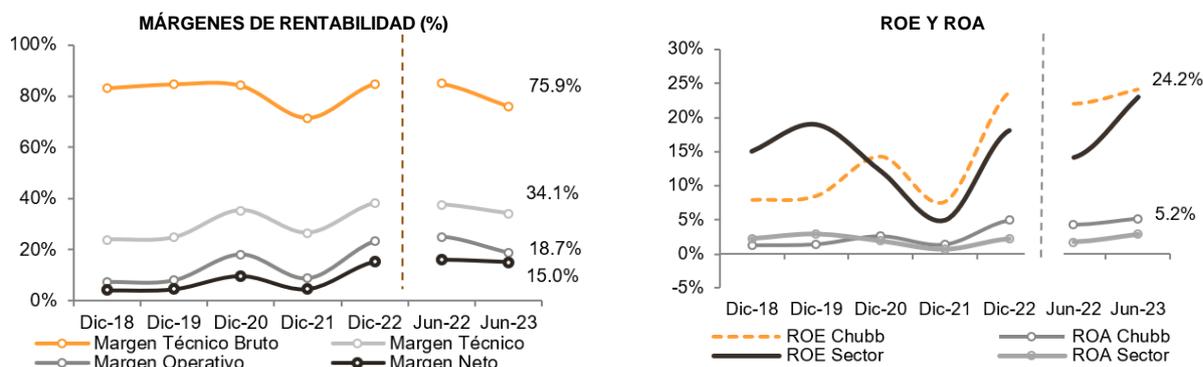
Con ello, a jun-23, el ratio de liquidez corriente¹⁴ fue 1.64x (dic-22: 1.47x), situándose por encima del mercado (1.13x), mientras que la liquidez efectiva¹⁵ fue de 0.42x (dic-22: 0.28x) ubicándose por encima del mercado (0.16x).

Resultados

A jun-23, el Resultado de Inversiones alcanzó los S/ 3.2 MM, menor a lo registrado a jun-22 (-S/ 4.4 MM, -58.2%), explicado principalmente por la pérdida cambiaria registrada al corte de evaluación de -S/ 2.7 MM (jun-22: ganancia cambiaria de S/ 4.7 MM), a pesar de registrar mayores ingresos de inversiones y otros ingresos financieros (+S/ 2.9 MM, + S/ 76.5%).

Los Gastos Administrativos sumaron S/ 19.9 MM, ligeramente por encima a lo registrado a jun-22 (S/ 18.1 MM, +S/ 1.9 MM, +10.2%). Este ligero incremento es explicado por mayores gastos de servicios prestados por terceros y tributos. Con ello, el índice de manejo administrativo¹⁶ se ubicó en 19.6%, menor a lo registrado a jun-22 (21.1%), debido a que el incremento en los gastos administrativos fue inferior al aumento en las primas retenidas.

De esta manera, considerando el Resultado Técnico (S/ 37.3 MM), el Resultado de Inversiones (S/ 3.2 MM) y los Gastos Administrativos (S/ 19.9 MM), el Resultado de la Operación disminuyó ligeramente hasta los S/ 20.5 MM, producto de los mayores siniestros incurridos y los menores resultados de inversiones alcanzados. Así, al cierre de junio de 2023, la Compañía registró un Resultado Neto de S/ 16.5 MM, superior en 22.8% a lo registrado a jun-22 (S/ 13.4 MM), dado el menor pago de impuestos registrado. Finalmente, los indicadores de rentabilidad anualizados se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 24.2% (dic-22: 23.7%) y el ROA de 5.2% (dic-22: 4.9%), superior también a lo registrado por el sector (ROE: 22.9% y ROA: 2.9%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

A jun-23, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 475.0 MM, ligeramente menor a lo registrado a dic-22 (-S/ 21.3 MM, -4.3%), explicado principalmente por la parte corriente, en específico de las menores cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras (-S/ 17.8 MM, -14.0%) y de los menores tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (-S/ 15.2 MM, -40.0%).

La Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 136.6 MM, el cual se incrementó en 13.2% (+S/ 15.9 MM) respecto a dic-22. Cabe indicar que este incremento de patrimonio se debió a los mejores resultados acumulados registrados (+S/ 23.4 MM), al corte de evaluación, la compañía no ha realizado incremento del capital social. Con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.43x a jun-23 (dic-22: 1.51x). Adicionalmente, el apalancamiento se ubicó en 3.5x, el cual fue menor al nivel alcanzado en dic-22 (4.1x), y a su vez menores a los niveles prepandemia (dic-19: 5.1x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se elevó ligeramente a 0.21x (dic-22: 0.18x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.73x).

EVOLUCIÓN DEL PASIVO (%)

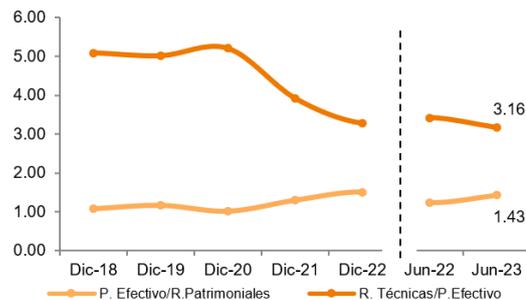
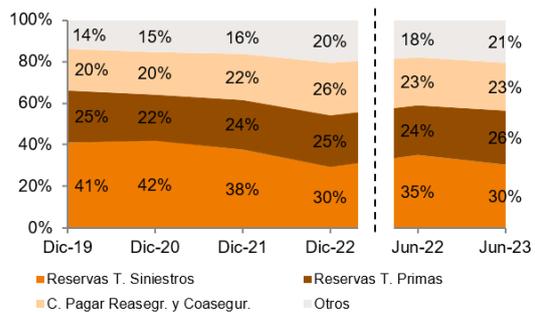
SOLVENCIA (VECES)

¹³ Son inversiones que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas en cualquier momento de acuerdo a las necesidades de liquidez de la compañía.

¹⁴ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte / Pasivo Cte).

¹⁵ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

¹⁶ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

A jun-23, el patrimonio efectivo alcanzó los S/ 84.9 MM, cubriendo los requerimientos patrimoniales de la compañía en 1.43x (dic-22: 1.51x). Asimismo, el Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con el 1.55x (dic-22: 1.32x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el margen de solvencia, a jun-23, alcanzó los S/ 44.0 MM (dic-22: S/ 40.3 MM), registrando un incremento de 9.4%, debido al efecto neto de aumento del margen del ramo accidentes y enfermedades (+S/ 1.8 MM) y del ramo generales (+S/ 1.6 MM).

**CHUBB PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
PRINCIPALES INDICADORES**

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS - RESUMEN DE EEFF							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Disponible	54.7	61.7	58.9	65.7	91.8	74.6	126.8
Inversiones Financieras (neto)	54.7	82.7	80.2	82.3	110.6	96.9	86.6
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	55.6	61.1	85.4	98.9	89.2	75.3	89.8
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	47.6	58.5	74.8	70.2	79.5	72.3	68.3
Inversiones en Valores (neto)	33.7	29.5	37.5	45.4	54.3	42.2	43.5
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	180.8	198.2	206.9	188.3	170.5	158.3	161.9
Otros activos	37.01	19.85	17.63	19.33	21.15	25.63	34.69
Total Activos	464.0	511.5	561.3	570.0	617.0	545.2	611.6
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	77.8	85.3	94.5	102.3	126.7	98.5	108.9
Reservas técnicas por siniestros	135.1	176.3	194.8	176.5	146.5	150.6	144.7
Reservas por primas	124.5	107.2	103.2	111.7	122.4	103.8	123.9
Otros pasivos	50.28	59.01	70.98	76.75	100.81	77.42	97.56
Total Pasivos	387.8	427.8	463.5	467.3	496.4	430.3	475.1
Patrimonio	76.2	83.7	97.9	102.7	120.6	114.9	136.6
Total Pasivos y Patrimonio	464.01	511.5	561.3	570.0	617.0	545.2	611.6
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Primas ganadas netas	130.7	159.1	152.2	158.3	173.1	80.2	96.8
Siniestros incurridos netos	(14.0)	(24.0)	(31.5)	(40.4)	(20.1)	(8.5)	(14.1)
Resultado Técnico Bruto	114.9	131.2	120.7	117.5	152.5	71.4	83.2
Comisiones netas	(67.3)	(60.1)	(49.2)	(53.6)	(60.5)	(27.9)	(33.8)
Ingresos técnicos	0.5	1.6	0.6	0.2	0.4	0.3	0.3
Gastos técnicos	(15.0)	(34.3)	(21.4)	(20.5)	(23.9)	(12.2)	(12.3)
Resultado técnico	33.0	38.4	50.7	43.6	68.5	31.7	37.3
Resultado de inversiones	2.6	2.3	2.5	4.1	11.2	7.6	3.2
Gastos administrativos	(25.5)	(28.2)	(27.2)	(33.3)	(37.8)	(18.1)	(20.0)
Resultado de operación	10.2	12.4	26.0	14.5	41.8	21.1	20.5
Utilidad neta	5.7	7.1	13.9	7.6	27.3	13.4	16.5
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.11	1.28	1.21	1.18	1.40	1.21	1.41
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.16	1.27	1.27	1.18	1.36	1.19	1.36
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.02	1.28	1.01	1.23	1.66	1.27	1.78
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	4.99	5.08	4.70	4.59	4.11	3.75	3.48
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.09	1.18	1.03	1.30	1.51	1.24	1.43
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	5.09	5.01	5.20	3.92	3.27	3.42	3.16
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.21	0.29	0.33	0.41	0.18	0.23	0.21
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.92	1.87	1.48	1.66	1.56	1.67	1.63
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	30.51	37.35	22.10	22.03	17.21	16.39	23.95
Índice de siniestralidad retenida (%)	11.22	15.60	22.11	24.63	11.67	13.96	13.16
Ratio Combinado (%)	78.95	72.92	76.23	78.26	66.88	69.03	65.17
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	52.30	70.70	83.34	85.58	80.68	86.41	74.94
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	376.08	307.00	469.96	577.60	634.77	836.40	393.31
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	83.1%	84.6%	84.1%	71.4%	84.8%	84.9%	75.9%
Margen Técnico	23.9%	24.7%	35.3%	26.5%	38.1%	37.6%	34.1%
Margen Operativo	7.4%	8.0%	18.1%	8.8%	23.2%	25.1%	18.7%
Margen Neto	4.2%	4.6%	9.7%	4.6%	15.2%	15.9%	15.0%
ROE	7.96	8.55	14.33	7.71	23.74	22.05	24.15
ROA	1.32	1.47	2.64	1.42	4.94	4.29	5.20
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.35	1.41	1.39	1.41	1.47	1.58	1.64
Liquidez efectiva	0.23	0.21	0.18	0.21	0.28	0.27	0.42
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	1.94	1.41	1.42	2.17	5.00	5.80	2.69

Fuente: SBS / Elaboración: PCR