

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 26 de marzo de 2024
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-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de Comité	25/03/2020	29/03/2021	30/03/2022	30/03/2023	27/09/2023	26/03/2024
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 31 de diciembre 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 2.6%, ligeramente inferior (-0.5%) 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.
- **Incremento en la producción total.** A dic-23, el total de Primas de Seguros Netas de la compañía fue de S/ 273.9 MM (-S/ 9.1 MM, -3.2%), por su parte el mercado registró un crecimiento de 8.1% en el mismo periodo, impulsado por la expansión de los tres ramos: i) Ramos Generales (+10.0%), ii) Ramos de Accidentes y Enfermedades (+3.1%) y iii) Ramos de Vida (+8.0%). A nivel de ramos, la compañía registra una disminución en el Ramo General, principal ramo de la compañía se contrajo en -11.6%, alcanzando los S/ 177.8 MM, por su parte el Ramo Accidentes y Enfermedades se incrementó en 20.5% totalizando los S/ 74.3 MM, y finalmente el Ramo Vida se elevó ligeramente en 7.9%, para el principal ramo es lo contrario a lo indicado por el mercado según lo señalado previamente.
- **Crecimiento del Margen Técnico.** A dic-23, el Resultado Técnico se ubicó en S/ 71.9 MM, por encima a lo registrado a dic-22 (+S/ 3.4 MM, +5.0%). Así, el margen técnico se ubicó en 35.6% (dic-22: 38.1%), por encima al promedio histórico (prom. 2017 a 2022: 33.2%).
- **Crecimiento en el Resultado Neto.** A dic-23, considerando el Resultado Técnico (S/ 71.9 MM), el Resultado de Inversiones (S/ 11.3 MM) y los Gastos Administrativos (S/ 39.1 MM), el Resultado de la Operación aumentó ligeramente hasta los S/ 44.1 MM. Así, al cierre de diciembre de 2023, la Compañía registró un Resultado Neto de S/ 35.2 MM, superior en 28.6% a lo registrado a dic-22 (S/ 27.3 MM).
- **Niveles de solvencia, cobertura del patrimonio y liquidez adecuados.** La Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 148.4 MM, el cual se incrementó en 23.0% (+S/ 27.8 MM) respecto a dic-22. Asimismo, cuenta con un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales de 1.55x a dic-23 (dic-22: 1.51x). Con ello, el apalancamiento se ubicó en 2.9x, el cual fue menor al nivel alcanzado en dic-22 (4.1x), y a su vez menores a los

¹ EE.FF. Publicados en el portal SBS.

niveles prepandemia (dic-19: 5.1x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se elevó ligeramente a 0.22x (dic-22: 0.18x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.69x). Con ello, el margen de solvencia, a dic-23, alcanzó los S/ 44.1 MM (dic-22: S/ 40.3 MM), registrando un incremento de 9.5%, debido al efecto neto de aumento del margen del ramo accidentes y enfermedades (+S/ 2.5 MM) y vida en grupo (+S/ 3.1 MM) a diferencia de la disminución en ramos generales (-S/ 1.8 MM). Por otro lado, el ratio de liquidez corriente fue 1.74x (dic-22: 1.47x), situándose por encima del mercado (1.16x), mientras que la liquidez efectiva fue de 0.32x (dic-22: 0.28x) ubicándose por encima del mercado (0.13x).

- **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 2019-2022. Estados Financieros no auditados SBS a diciembre 2023 y diciembre 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 05 de diciembre de 2023, la compañía informó la Distribución o Aplicación de Utilidades, correspondiente al ejercicio 2021 por un monto de S/ 4.5 MM y al ejercicio 2022 por un monto de S/ 2.9 MM.
- El 31 de agosto de 2023, la compañía informó sobre la Modificación de Estatuto Social por Variación de Capital Social, Patrimonio y/o Cuenta de Acc. De Inv., en ella se aprobó por unanimidad aumentar el capital social por un monto de S/ 7.2 MM, mediante la capitalización de utilidades retenidas, pasando de S/ 69.4 MM a S/ 76.6 MM, con ello de conformidad con el acuerdo aprobado previamente adoptado, se modifica el valor nominal de las acciones, aumentándolo de S/ 10.20 (Diez y 20/100 soles) a S/ 11.26 (Once y 26/100 soles).
- 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 de 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.

Análisis Sectorial

Primas

A diciembre 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 20,265.8 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.1% (+ S/ 1,519.6 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 51.9% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 35.8% y 12.2%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en diciembre 2022, a excepción de las primas del ramo Accidentes y Vida, el cual presentó una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +3.1% a nivel interanual (+S/ 74.1 MM) impulsado principalmente por el aumento de las primas de asistencia médica en +3.5% (+S/ 54.9 MM), y las primas por accidentes personales por +5.2% (+S/ 16.2 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 10.0% (+S/ 662.5 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +16.5% (+S/ 215.7 MM) y fianzas en +S/ 299.9 MM.

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+13.8%; +S/ 284.1 MM), Renta Particular (+22.8%; S/ 257.6 MM), y Vida Individual de Largo Plazo (+12.0%; +S/ 159.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un reducción interanual de -6.0% (-S/ 206.3 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia en -39.2% (-S/ 507.7 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +12.9% interanual (+S/ 236.6 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 5,421.7 MM, registrando un crecimiento interanual de +3.8% (+S/ 198.4 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de primas cedidas del ramo Generales las cuales totalizaron S/ 3,762.7 MM (+11.4%; +S/ 386.1 MM); sin embargo, se observa una contracción de primas cedidas provenientes del ramo Accidentes y Enfermedades que sumaron S/ 150.3 MM (-15.3%; -S/ 27.2 MM), y del ramo Vida con S/ 1,508.7 MM (-9.6%; -S/ 160.5 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se ubicó en 26.6% similar a lo mostrado en diciembre 2022, el cual se ubicó en 27.7%.

En detalle, los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en el ramo Generales fueron principalmente: terremoto (23.5% del total del ramo Generales), incendio (10.0%) y responsabilidad civil (6.6%), y líneas aliadas incendio (4.0%); en el ramo Accidentes y Enfermedades las primas cedidas se contrajeron por los productos SOAT (-25.2%; -S/ 19.3 MM) y asistencia médica (-26.1%; -S/ 15.5 MM); mientras que los productos en el ramo Vida, la reducción fue explicada por los seguros previsionales (-13.4%; -S/ 167.7 MM), vida grupo particular (-29.5%; -S/ 11.4 MM) y Desgravamen (-6.5%; -S/ 10.0 MM).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 15,000.1 MM, registrando un incremento interanual de +9.8% (+S/ 1,344.2 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+11.7%, +S/ 943.7 MM), ramo Generales (+8.7%, +S/ 289.7 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+4.9%, +S/ 110.9 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos desgravamen (+15.5%; +S/ 294.8 MM), Renta Particular (+22.8%, +S/ 257.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.1%; +S/ 156.8 MM) y Vida Grupo Particular (+23.1%; +S/ 108.9 MM), mientras que el subramo SPP mostró una reducción interanual de -1.8% (-S/ 38.6 MM), explicado por las pensiones de sobrevivencia (-39.2%; -S/ 507.7 MM) a pesar del incremento obtenido de las primas retenidas de seguros previsionales (+69.1%; +S/ 404.3 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 94.2 MM), Vehículos (+6.3%; +S/ 93.6 MM) y Robo y Asalto (+22.4%; +S/ 75.1 MM). Finalmente, el ramo Accidentes y Enfermedades viene siendo impulsado principalmente por el producto Asistencia Médica (+4.7%; +S/ 71.2 MM) seguido de SOAT (+4.7%; +S/ 20.1 MM) y Accidentes Personales (+6.0%; +S/ 17.3 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2023, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción por segundo año consecutivo, respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 9,678.6 MM (-4.3%; -S/ 435.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,277.0 MM (-8.3%, -S/ 291.3 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,426.2 MM (+9.4%; +S/ 122.4 MM).

En detalle, se registró una menor siniestralidad proveniente principalmente del ramo Generales, explicado por los productos responsabilidad civil, el cual totalizó S/ 174.9 MM (-86.2%; -S/ 1,094.8 MM), aviación con -S/ 68.6 MM (-119.3%; -S/ 424.0 MM) y terremoto con S/ 97.5 MM (-S/ 90.8 MM). La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,928.1 MM (-15.0%; -S/ 514.9 MM), a pesar del incremento de siniestralidad en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 582.3 MM (+72.7%; +S/ 245.1 MM). Cabe destacar que la reducción mostrada en los productos del ramo Vida está asociada a la reducción de los efectos de la pandemia. Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica el cual totalizó S/ 1,044.2 MM (+9.0%; +S/ 86.2 MM) seguido de Accidentes Personales con S/ 64.9 MM (+64.0%; +S/ 25.3 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 51.9% de la siniestralidad total a diciembre 2023, lo cual representa una ligera reducción interanual de -0.4 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico² (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 33.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.4 p.p. menor a la cifra de dic-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.7%, ligeramente superior a lo mostrado en dic-22 (12.9%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

² Periodo 2018-2022.

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 47.7% a dic-23 con una reducción interanual de -11.5 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -16.6 p.p (44.5%) y el ramo Vida de -12.1 p.p (47.8%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +6.1 p.p (57.5%).

Liquidez

A diciembre 2023, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 19,771.1 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +2.9% (+S/ 560.7 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras que totalizaron S/ 4,889.9 MM (+22.5%, +S/ 899.4 MM) y cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,781.9 MM (+18.5%, +S/ 748.1 MM), siendo mitigado parcialmente por caja y bancos que totalizó S/ 2,184.1 (-20.5%; -S/ 561.9 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,087.3 MM, mostrando un ligero crecimiento interanual de +0.4% (+S/ 66.2 MM), explicado principalmente por mayores niveles de tributos y cuentas por pagar diversas (+15.5%; +S/ 177.2 MM), y cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores (+5.2%, +S/ 142.9 MM), siendo parcialmente mitigado por la reducción en las reservas técnicas por siniestros de -2.3% (-S/ 246.0 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.1x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en dic-22 con 0.1x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

Rentabilidad

A diciembre 2023, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 907.4 MM, registrando un incremento interanual de +98.2% (+S/ 449.7 MM), recuperándose de los niveles registrados en la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 3,813.2 MM, el cual se incrementó en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y gastos de administración de S/ 2,350.3 MM, la cual se incrementó en +12.5% (+S/ 260.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 2,370.3 MM, mayor en +57.4% (+S/ 864.4 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 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/ 85.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,265.9 MM (+52.4%, +S/ 779.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.7% y un ROA de 3.0%, ambos mayores en +4.6 p.p. y +0.8 p.p., respecto de diciembre 2022.

Por otro lado, el sector asegurado peruano mostró el siguiente comportamiento en los indicadores de gestión: índice de manejo administrativo se ubicó en 17.0% (dic-22: 17.3%), el índice combinado de 85.3% (dic-22: 84.1%) y el índice de agenciamiento en 16.6% (dic-22: 16.0%).

Aspectos Fundamentales

Reseña

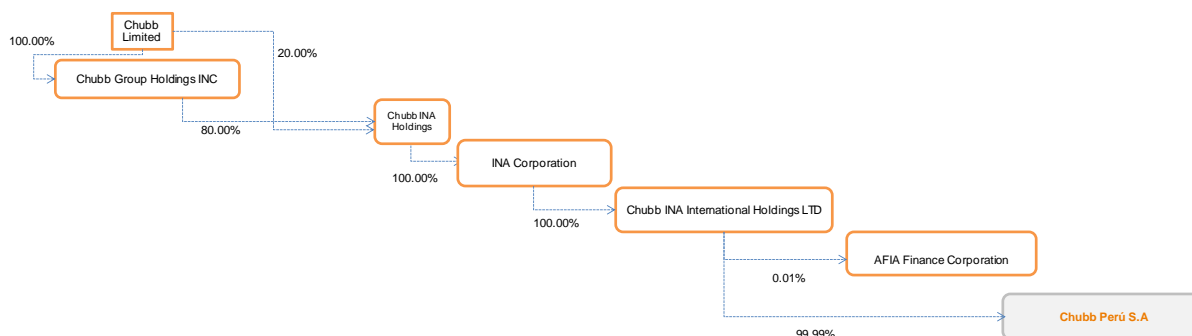
Chubb Seguros Perú S.A. (en adelante la Empresa, la Compañía o Chubb) es una subsidiaria de Chubb INA International Holdings Ltd, compañía estadounidense, que forma parte de Chubb Limited. El ingreso del holding al sector de seguros peruano se concretó en 2006, mediante la compra de la compañía Altas 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 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- DICIEMBRE 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 igualdad 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 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 de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú aplicables a empresas de seguros, que comprenden sustancialmente las normas impartidas por la SBS y, en aquello no contemplado por dichas normas, se aplica las NIIF oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad, las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) o supletoriamente, los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en los Estados Unidos de América emitidos por la Financial Accounting Standards Board (FASB).

Al 31 de diciembre del 2023, el Capital social de la compañía alcanzó los S/ 76.6 MM, aumentando respecto a dic-22 mostrando un crecimiento interanual de +10.4% (+S/ 7.2 MM). El Capital está representado por 6,800,000 acciones, con valor nominal de S/ 11.26.

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 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 – DICIEMBRE 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		Martha Nieto López	Vicepresidente de Finanzas
Angela Lôbo Cecchinato	Presidente	Katherine Cardozo Hidalgo	Directora de Recursos Humanos
Vivianne Sarniguet Kuzmanic	Vicepresidente	Lisseth López	Directora de Siniestros
María Noel Lopez Santiso	Director	Edith Sotelo Ríos	Directora de Riesgos
William Frederick Stone	Director	Roger Eduardo Sánchez Flores	Director Legal y de Cumplimiento
Jorge Harten Costa	Director Indep.	Marcos Bartolo Villagaray	Director de Operaciones y Sistemas
		Jorge Luis Paredes Mencía	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, ubicándose en 1.47%. Para diciembre 2022, la compañía incrementó su porcentaje de participación en 0.08%, ubicándose en 1.56%. Para diciembre 2023, la participación disminuyó 0.21% bajando en el ranking de aseguradoras respecto a dic-22, ocupando el décimo primer lugar de un total de 17 aseguradoras, con un *market share* de 1.35%.

Asimismo, a dic-23, el decremento de las primas de la compañía fue explicado por una disminución en el rubro de Ramos de Generales de 11.6% (-S/ 23.3 MM), a pesar de registrar un incremento del 20.5% en el rubro de Ramos de Accidentes y Enfermedades (+S/ 12.6 MM) y de 7.9% en el rubro de Ramos de Vida (+S/ 1.6 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 2.59%, ligeramente inferior (-0.5%) a lo registrado en dic-22 (3.1%).

De lo señalado, en el Ramo General y Accidentes y Enfermedades, la Compañía se mantuvo en el quinto lugar con una participación de 2.6%, ubicándose luego de Rímac (38.1%), Pacífico Seguros (20.7%), Mapfre Perú (15.7%), y La Positiva (14.3%). En el Ramo de Vida, tiene una participación de solo 0.21% (jun-23: 0.21%, dic-22: 0.22%), ubicándose en el décimo primer lugar.

En detalle, el nivel de Primas estuvo concentrada principalmente en los Ramos Generales (64.9% del total), asimismo a nivel de producto, por los seguros de Accidentes Personales (+24.4% interanual, S/ 62.0 MM) y Responsabilidad Civil (-8.5% interanual, S/ 39.4 MM). En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales productos de la compañía:

CHUBB SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – DICIEMBRE 2023

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	dic-22	dic-23	Var. %	dic-22	dic-23
Responsabilidad Civil	43,087	39,408	-8.5%	8.9%	7.4%
Accidentes Personales	49,834	61,990	24.4%	15.9%	18.8%
Terremoto	34,105	16,844	-50.6%	2.6%	1.1%
Transportes	33,197	38,882	17.1%	11.7%	13.9%
Incendio	19,841	10,620	-46.5%	2.6%	1.3%
Robo y Asalto	21,855	21,172	-3.1%	6.2%	5.0%
Otros	81,082	85,027	4.9%	-	-
Total	283,001	273,943	-3.2%	1.5%	1.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A dic-23, el total de Primas de Seguros Netas³ de la compañía fue de S/ 273.9 MM (-S/ 9.1 MM, -3.2%), por su parte el mercado registró un crecimiento de 8.1% en el mismo periodo, impulsado por la expansión de los tres ramos: i) Ramos Generales (+10.0%), ii) Ramos de Accidentes y Enfermedades (+3.1%) y iii) Ramos de Vida (+8.0%).

Por tipo de ramos, el Ramo General, principal ramo de la compañía, disminuyó en -11.6%, alcanzando los S/ 177.8 MM, por su parte el Ramo Accidentes y Enfermedades se incrementó en 20.5% totalizando los S/ 74.3 MM, y finalmente el Ramo Vida se elevó ligeramente en 7.9%. 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 – DICIEMBRE 2023

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	dic-22	dic-23	Chubb Perú	Mcdo.
Ramos Generales	201,037	177,751	-11.6%	10.0%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	61,643	74,264	20.5%	3.1%
Ramos de Vida	20,321	21,928	7.9%	8.0%
Total	283,001	273,943	-3.2%	8.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A dic-23, por tipo de producto, en el Ramo Generales, la compañía registró una disminución en las suscripciones de seguro contra Terremoto (-S/ 17.3 MM, -50.6%), Incendio (-S/ 9.2 MM, -46.5%), Todo Riesgo para Contratistas (-S/ 4.6 MM, -44.8%), por otro lado, se generó un aumento en seguro Misceláneo (+S/ 5.1 MM, +57.7%) y Transporte (+S/ 5.7 MM, +17.1%), con ello el Ramo Generales alcanzó una participación sobre el total de primas de la compañía de 64.9% (dic-22: 71.0%).

Por otro lado, el Ramo Accidentes y Enfermedades (27.1% de total de primas de seguros netas de Chubb), a dic-23, se expandió 20.5% (+S/ 12.6 MM), explicado por las mayores suscripciones por Accidentes Personales (+S/ 12.2 MM, +24.4%), 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 dic-23, las primas por seguro de Desgravamen sumaron S/ 1,642.5 miles (+165.6%), aunado al incremento de Vida Ley Trabajadores (+28.5%, +S/ 2.2 MM); sin embargo, los seguros de Vida Grupo Particular decrecieron 13.6% (-S/ 1.6 MM), logrando que el ramo Vida creciera 7.9% (+S/ 1.6 MM). La gran diversificación del portafolio de seguros de Chubb ha hecho posible que la contracción en ciertos ramos como 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 decremento interanual obtenido (-3.2%).

Por otro lado, a dic-23, se registra un monto de Reaseguro Aceptado de S/ 76.8 MM, mostrando un incremento interanual de 28.3%, 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/ 5.5 MM, lo que totalizó el nivel de Primas Netas del Ejercicio en S/ 345.2 MM, superior en 4.9% a lo registrado a dic-22 (S/ 329.2 MM, +S/ 16.0 MM).

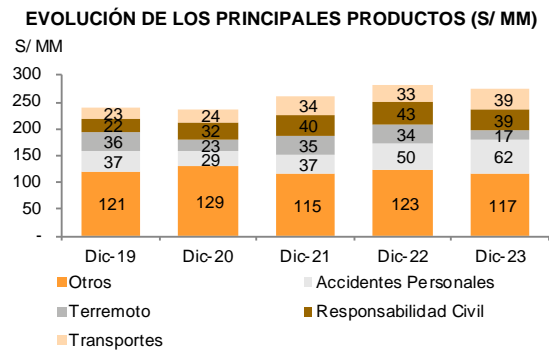
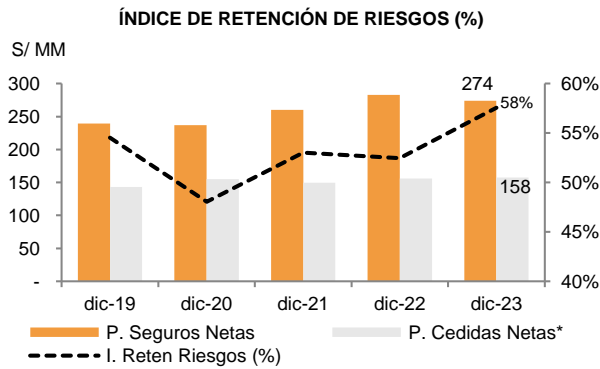
Las Primas Cedidas Netas⁴ alcanzaron los S/ 148.8 MM, registrando una disminución de 8.7% (-S/ 14.2 MM), explicado principalmente por la reducción en el monto cedido en el Ramo General (-S/ 20.5 MM, -14.0%). Con ello, el índice de Retención de Riesgos⁵ fue de 57.6% (dic-22: 52.5%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (73.5%), 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 netas⁶ totalizaron en S/ 187.5 MM, registrando un incremento del 8.3% respecto a dic-22 (+S/ 14.4 MM, S/ 173.1 MM).

³ Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

⁴ 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.

⁵ Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

⁶ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.



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

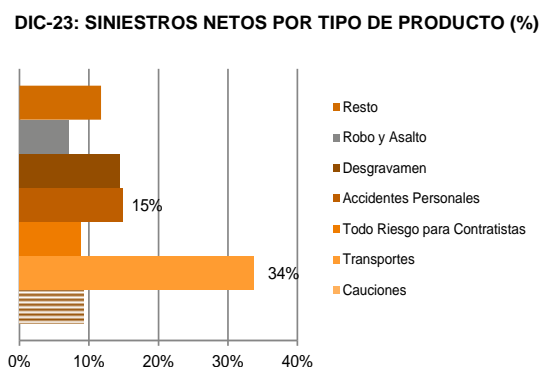
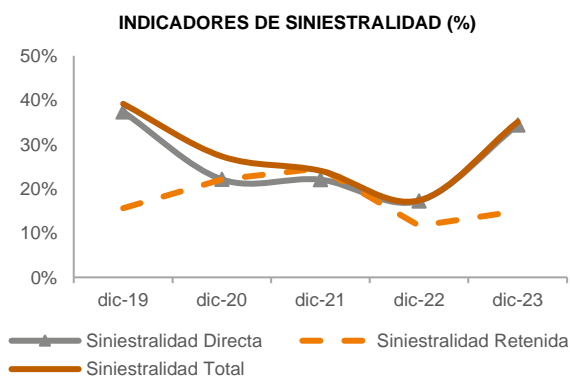
Siniestralidad

A dic-23, la compañía registró siniestros de primas de seguros netos de S/ 94.2 MM, mostrando un incremento de S/ 45.5 MM respecto a dic-22. A detalle, el incremento de siniestros es explicado principalmente por los productos Incendio, el cual totalizó en S/ 17.6 MM (+S/ 13.1 MM), Todo Riesgo para Contratistas que totalizó en S/ 8.3 MM (+S/ 10.1 MM) y Cauciones que alcanzó los S/ 8.7 MM (+S/ 9.7 MM) adicionalmente se registraron montos de siniestros negativos, producto de una devolución de provisiones reservadas para pago de futuros siniestros, siendo significativo Desgravamen que totaliza S/ -3.3 MM (+S/ 12.6 MM).

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 dic-23, el índice de siniestralidad directa⁷ se ubica en 34.4%, mayor a lo registrado a dic-22 (17.2%), producto del incremento de siniestralidad en los Ramos Generales y Ramos Vida descritos previamente, adicionalmente por debajo del mercado (47.8%) tal y como se esperaba y menor a los niveles prepandemia (2019: 37.4%). Por su parte, el índice de siniestralidad cedida se incrementó respecto a dic-22 (23.6%), ubicándose en 62.5% en el periodo de análisis⁸, cifra mayor a lo registrado en el mercado (52.6%), lo que nos indica que la compañía está cediendo 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/ 28.9 MM, mayor a lo registrado a dic-22 (S/ 10.8 MM, +S/ 18.2 MM), asimismo los Siniestros de Primas Cedidas Netos alcanzaron los S/ 93.0 MM (+S/ 54.5 MM respecto a dic-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/ 43.0 MM), en específico los productos Incendio (+S/ 24.1 MM) y Todo Riesgo para Contratistas (+S/ 11.2 MM). Con ello, los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 28.7 MM, registrando un incremento de S/ 8.6 MM con respecto a dic-22 (S/ 20.1 MM, 42.7%). Adicionalmente, el índice de siniestralidad retenida, a dic-23, se ubicó en 14.9% (dic-22: 11.7%), ubicándose por debajo del promedio del sector (45.9%).

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.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

⁷ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

⁸ 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.

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO					ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO				
	Chubb Perú		Mercado			Chubb Perú		Mercado	
	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23		dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
Cauciones	-5.2	47.4	32.2	35.7	Cauciones	-2.6	7.8	35.3	16.3
Transportes	99.7	81.9	51.3	24.7	Transportes	32.0	37.0	49.8	37.0
Todo Riesgo para Contratistas	-17.2	147.2	-25.5	25.2	Todo Riesgo para Contratistas	67.2	47.6	10.6	58.5
Accidentes Personales	27.8	22.5	12.6	19.7	Accidentes Personales	7.8	6.8	7.0	12.4
Desgravamen	-2,575.8	-201.8	19.9	18.2	Desgravamen	-258.2	-116.4	17.6	15.7
Robo y Asalto	24.5	31.9	19.6	19.1	Robo y Asalto	25.4	33.1	19.4	19.5
Vida Ley Trabajadores	30.2	38.6	58.2	46.3	Vida Ley Trabajadores	30.3	38.6	57.5	40.5
Total	17.2	34.4	54.0	47.8	Total	11.7	14.9	44.8	45.9

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 capacidades⁹ 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 -DIC-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 dic-23, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 158.9 MM, presentando un crecimiento interanual del 4.2% (+S/ 6.5 MM), producto del mayor nivel de Primas Ganadas Netas presentado (+8.3%, +14.4 MM), a pesar del incremento en el nivel de siniestros netos incurridos, sin embargo, estos representan el 15.3% del total de primas netas ganadas, lo cual no afectó el Resultado Técnico Bruto comentado previamente. Adicionalmente, el Margen Técnico Bruto¹⁰ se ubicó en 78.7%, por debajo del nivel registrado a dic-22 (84.8%). 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 el largo plazo. Históricamente, el margen técnico bruto de Chubb ha mostrado una destacada estabilidad.

A dic-23, los gastos técnicos totalizaron los S/ 25.6 MM, levemente por encima a lo registrado a dic-22 (+7.3%). Por su parte, las comisiones netas totalizaron los S/ 61.8 MM, creciendo levemente S/ 1.2 MM (+2.0% interanual), en línea con el incremento de las suscripciones de primas. Con ello, se registró un índice de agenciamiento de 21.4%, mayor a lo registrado a dic-22 (20.8%) y estable en los últimos años. Cabe indicar que este índice se ubica por encima del indicador de mercado de 16.6% (dic-22: 16.0%), 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/ 71.9 MM, por encima a lo registrado a dic-22 (+S/ 3.4 MM, +5.0%). Así, el margen técnico se ubicó en 35.6% (dic-22: 38.1%), por encima al promedio histórico (prom. 2019 a 2022: 33.2%).

Así, el índice combinado¹¹, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas al pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 65.3% (dic-23), nivel inferior al registrado en dic-22 (66.9%); ubicándose por debajo del promedio del mercado (85.3%). La mejora del indicador se explica principalmente por el efecto del incremento de las primas retenidas (+12.3%) en mayor medida del pago de siniestros retenidos y gastos operativos (+9.6%).

⁹ Referidas a la cantidad máxima de responsabilidad que tiene una aseguradora o reaseguradora con respecto a las indemnizaciones que deben.

¹⁰ Resultado técnico bruto / Primas retenidas.

¹¹ (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

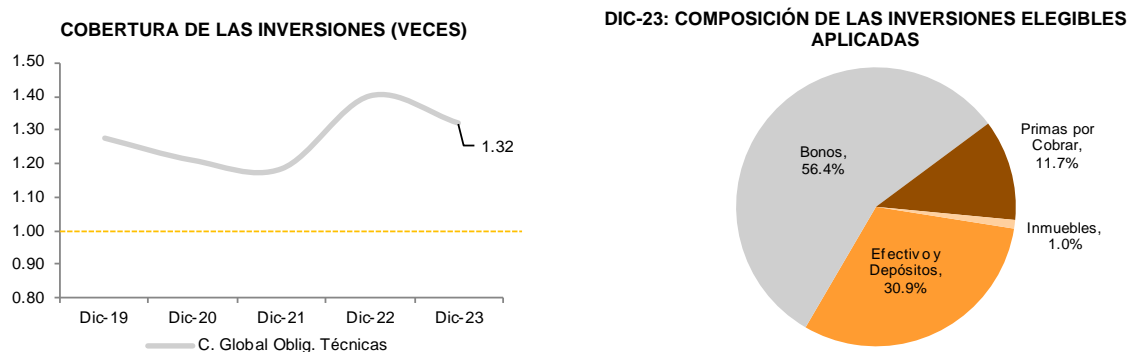
La compañía aplica una estrategia que busca maximizar la liquidez, por lo cual realiza posiciones de corto y largo plazo que le permitan realizar un correcto calce entre los ingresos y egresos. La compañía asigna la administración de la cartera de inversiones a una empresa financiera especializada, la 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 dic-23 estuvo compuesta principalmente por Depósitos e Imposiciones (34.4%), Instrumentos del Gobierno Central y/o BCRP (17.30%), Instrumentos del Sistema Financiero (15.6%), Bonos Empresariales (12.7%), Bonos del Exterior (13.5%) e Instrumentos de Corto Plazo (5.9%); 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 dic-23, los activos de la compañía estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas de reaseguradoras (corriente y no corriente) con una participación del 28.5% del total de activos, e inversiones financieras (corriente y no corriente) con un valor de 26.5% del total de activos. Con relación a los activos totales, estos registraron una ligera caída de 5.6% (-S/ 34.9 MM), totalizando en S/ 582.2 MM a dic-23. Dicha reducción es explicada principalmente por Caja y Bancos (-9.3%, -S/ 8.5 MM), Inversiones Financieras de corto y largo plazo (-6.3%, -S/ 10.4 MM), Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (-14.3%, -S/ 12.7 MM) y Activos por Reservas Técnicas a cargo de reaseguradoras no corriente (-14.4%, -S/ 9.7 MM).

A dic-23, el nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 269.6 MM, registrando un incremento interanual del 2.2% (+S/ 5.9 MM). La composición por *Asset Class*, incrementó su posición en Depósitos alcanzando los 34.0% (dic-22: 33.8%), asimismo, la concentración en instrumentos de renta fija alcanzó los 65.6% (dic-23, dic-22: 64.4%). 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, A, A+, y A-2 para los CD BCRP. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.32x), situándose por encima del promedio del mercado (1.07x).



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) Las inversiones son disponibles para la venta¹² 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 dic-23, el ratio de liquidez corriente¹³ fue 1.74x (dic-22: 1.47x), situándose por encima del mercado (1.16x), mientras que la liquidez efectiva¹⁴ fue de 0.32x (dic-22: 0.28x) ubicándose por encima del mercado (0.13x).

Resultados

A dic-23, el Resultado de Inversiones alcanzó los S/ 11.3 MM, levemente mayor a lo registrado a dic-22 (+S/ 0.1 MM, +1.1%), explicado principalmente por ingresos de inversiones y otros ingresos financieros registrada al corte de evaluación de S/ 14.5 MM (dic-22: ingresos por inversiones y otros ingresos financieros de S/ 8.1 MM), a pesar de registrar gastos de inversiones y financieros por S/ 1.7 MM (+111.4%) y diferencial cambiario de S/ 1.5 MM (-137.8%).

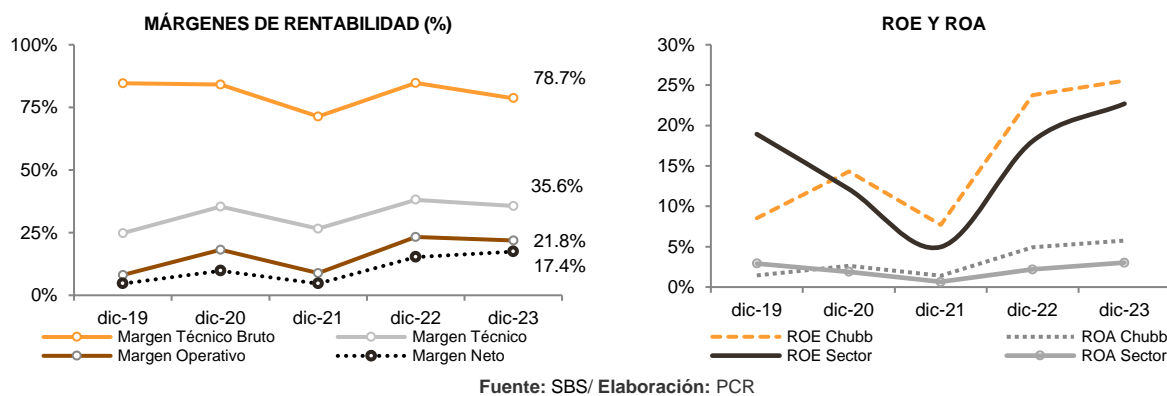
¹² Son inversiones que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas en cualquier momento de acuerdo a las necesidades de liquidez de la compañía.

¹³ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte / Pasivo Cte).

¹⁴ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

Los Gastos Administrativos sumaron S/ 39.1 MM, ligeramente por encima a lo registrado a dic-22 (S/ 37.8 MM, +S/ 1.2 MM, +3.2%). Este ligero incremento es explicado principalmente por mayores gastos de servicios prestados por terceros y tributos. Con ello, el índice de manejo administrativo¹⁵ se ubicó en 19.8%, menor a lo registrado a dic-22 (21.6%), debido a que el incremento en los gastos administrativos fue inferior al aumento en las primas retenidas.

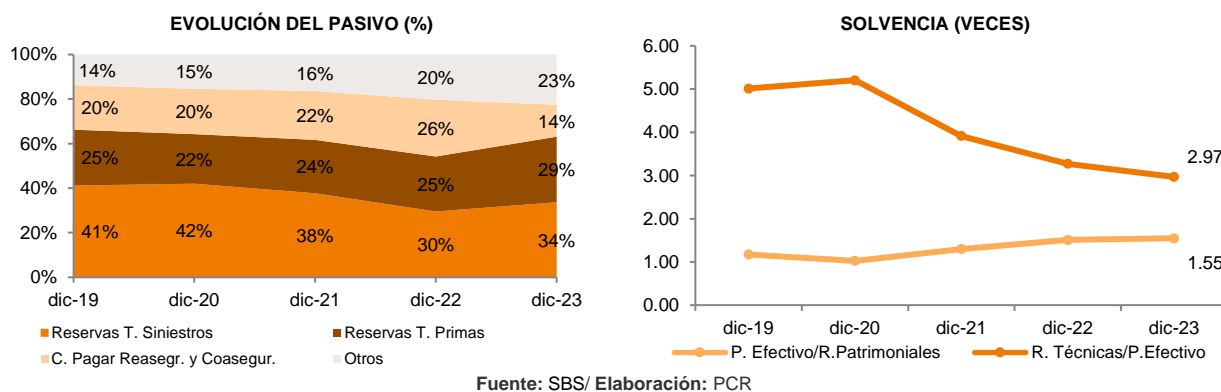
De esta manera, considerando el Resultado Técnico (S/ 71.9 MM), el Resultado de Inversiones (S/ 11.3 MM) y los Gastos Administrativos (S/ 39.1 MM), el Resultado de la Operación se incrementó ligeramente hasta los S/ 44.1 MM (+S/ 2.3 MM, +5.6%). Así, al cierre de diciembre de 2023, la Compañía registró un Resultado Neto de S/ 35.2 MM, superior en 28.6% a lo registrado a dic-22 (S/ 27.3 MM). Finalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 25.5% (dic-22: 23.7%) y el ROA de 5.8% (dic-22: 4.9%), superior también a lo registrado por el sector (ROE: 22.7% y ROA: 3.0%).



Solvencia y Capitalización

A dic-23, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 433.8 MM, menor a lo registrado a dic-22 (-S/ 62.6 MM, -12.6%), explicado principalmente por la parte corriente, en específico de las menores cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras (-S/ 64.6 MM, -51.0%) y de los menores tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (-S/ 9.6 MM, -25.2%).

La Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 148.4 MM, el cual se incrementó en 23.0% (+S/ 27.8 MM) respecto a dic-22. Cabe indicar que este incremento de patrimonio se debió a los mejores resultados acumulados registrados (+S/ 8.8 MM), adicionalmente al corte de evaluación, la compañía incrementó su capital social proveniente de la capitalización de resultados acumulados por un monto de S/ 7.2 MM. Con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.55x a dic-23 (dic-22: 1.51x). Adicionalmente, el apalancamiento se ubicó en 2.9x, 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 0.22x (dic-22: 0.18x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.69x).



A dic-23, el patrimonio efectivo alcanzó los S/ 92.1 MM, cubriendo los requerimientos patrimoniales de la compañía en 1.55x (dic-22: 1.51x). Asimismo, el Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con el 1.64x (dic-22: 1.32x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el margen de solvencia, a dic-23, alcanzó los S/ 44.1 MM (dic-22: S/ 40.3 MM), registrando un incremento de 9.5%, debido al efecto neto de aumento del margen del ramo accidentes y enfermedades (+S/ 2.5 MM) y vida en grupo (+S/ 3.1 MM) a diferencia de la disminución en ramos generales (-S/ 1.8 MM).

¹⁵ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

CHUBB PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

PRINCIPALES INDICADORES

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS - RESUMEN DE EFF					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Disponible	61.7	58.9	65.7	91.8	83.3
Inversiones Financieras (neto)	82.7	80.2	82.3	110.6	101.4
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	61.1	85.4	98.9	89.2	76.4
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	58.5	74.8	70.2	79.5	70.9
Inversiones en Valores (neto)	29.5	37.5	45.4	54.3	53.1
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	198.2	206.9	188.3	170.5	165.8
Otros activos	19.85	17.63	19.33	21.15	31.27
Total Activos	511.5	561.3	570.0	617.0	582.2
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	85.3	94.5	102.3	126.7	62.1
Reservas técnicas por siniestros	176.3	194.8	176.5	146.5	146.5
Reservas por primas	107.2	103.2	111.7	122.4	127.2
Otros pasivos	59.01	70.98	76.75	100.81	98.08
Total Pasivos	427.8	463.5	467.3	496.4	433.8
Patrimonio	83.7	97.9	102.7	120.6	148.4
Total Pasivos y Patrimonio	511.5	561.3	570.0	617.0	582.2
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Primas ganadas netas	159.1	152.2	158.3	173.1	187.5
Siniestros incurridos netos	(24.0)	(31.5)	(40.4)	(20.1)	(28.7)
Resultado Técnico Bruto	131.2	120.7	117.5	152.5	158.9
Comisiones netas	(60.1)	(49.2)	(53.6)	(60.5)	(61.8)
Ingresos técnicos	1.6	0.6	0.2	0.4	0.4
Gastos técnicos	(34.3)	(21.4)	(20.5)	(23.9)	(25.6)
Resultado técnico	38.4	50.7	43.6	68.5	71.9
Resultado de inversiones	2.3	2.5	4.1	11.2	11.3
Gastos administrativos	(28.2)	(27.2)	(33.3)	(37.8)	(39.1)
Resultado de operación	12.4	26.0	14.5	41.8	44.1
Utilidad neta	7.1	13.9	7.6	27.3	35.2
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.28	1.21	1.18	1.40	1.32
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.27	1.27	1.18	1.36	1.27
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.28	1.01	1.23	1.66	1.67
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	5.08	4.70	4.59	4.11	2.92
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.18	1.03	1.30	1.51	1.55
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	5.01	5.20	3.92	3.27	2.97
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.29	0.33	0.41	0.18	0.22
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.87	1.48	1.66	1.56	1.47
Gestión					
Índice de siniestralidad directa (%)	37.35	22.10	22.03	17.21	34.40
Índice de siniestralidad retenida (%)	15.60	22.11	24.63	11.67	14.94
Ratio Combinado (%)	72.92	76.23	78.26	66.88	65.30
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	70.70	83.34	85.58	80.68	89.04
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	307.00	469.96	577.60	634.77	311.85
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	84.6%	84.1%	71.4%	84.8%	78.7%
Margen Técnico	24.7%	35.3%	26.5%	38.1%	35.6%
Margen Operativo	8.0%	18.1%	8.8%	23.2%	21.8%
Margen Neto	4.6%	9.7%	4.6%	15.2%	17.4%
ROE	8.55	14.33	7.71	23.74	25.54
ROA	1.47	2.64	1.42	4.94	5.78
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	1.41	1.39	1.41	1.47	1.74
Liquidez efectiva	0.21	0.18	0.21	0.28	0.32
Inversiones (%)					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	1.41	1.42	2.17	5.00	4.42

Fuente: SBS / Elaboración: PCR