

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEEF¹ al 30 de junio de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 25 de septiembre de 2025
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-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de Comité	30/03/2022	30/03/2023	26/03/2024	25/09/2024	25/03/2025	25/09/2025
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 2025. La decisión se sustenta en los adecuados niveles de solvencia y liquidez, así como el *know how* de su casa matriz. Se valora la capacidad de mantener un resultado técnico positivo, reflejando una adecuada política de suscripción y la posición competitiva de la compañía, aunado al decremento en el nivel de siniestralidad y aumento del primaje al corte de evaluación.

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 alcanzó la sexta posición con una participación de 2.3%, superior (+0.27%) a lo registrado en jun-24 (2.0%).
- **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.
- **Niveles de solvencia, cobertura del patrimonio y liquidez adecuados.** La Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 163.5 MM, el cual se incrementó en 10.3% respecto a dic-24. Adicionalmente, el apalancamiento se ubicó en 2.7x, el cual fue mejor al nivel alcanzado en dic-24 (3.4x), y a su vez menores a los niveles pre pandemia (dic-19: 5.1x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos mejoró ligeramente a 0.14x (dic-24: 0.17x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.60x). Asimismo, cuenta con un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.68x a jun-25 (dic-24: 1.72x), y un ratio de Patrimonio Efectivo sobre el Endeudamiento de 4.12x (dic-24: 3.46x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el ratio de liquidez corriente² fue 1.63x (dic-24: 1.56x), situándose por encima del mercado (1.17x), mientras que la liquidez efectiva³ fue de 0.25x (dic-24: 0.36x) ubicándose por encima del mercado (0.21x).
- **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*.

¹ EE.FF. Publicados en el portal SBS.

² Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte / Pasivo Cte).

³ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

- **Incremento en la producción total.** A jun-25, el total de Primas de Seguros Netas⁴ de la compañía fue de S/ 120.1 MM (+S/ 13.3 MM, +12.5%). Por tipo de ramos, el Ramo General, principal ramo de la compañía, se incrementó en 5.0%, alcanzando los S/ 68.9 MM, por su parte el Ramo Accidentes y Enfermedades también se incrementó en 32.8% totalizando los S/ 40.8 MM, y finalmente el Ramo Vida tuvo un decremento ligero de 0.6%.
- **Mejora del Margen Técnico.** A jun-25, el Resultado Técnico se ubicó en S/ 46.3 MM, mayor a lo registrado a jun-24 (+S/ 10.0 MM, +27.8%). Así, el margen técnico se ubicó en 49.7% (jun-24: 44.9%), por encima al promedio histórico (prom. 2019 a 2023: 35.8%).
- **Incremento en el Resultado Neto.** A jun-25, considerando el Resultado Técnico (S/ 46.3 MM), el Resultado de Inversiones (S/ -2.3 MM) y los Gastos Administrativos (S/ 22.8 MM), el Resultado de Operación se mantuvo aproximadamente sin cambios, alcanzando los S/ 21.2 MM. Así, al cierre de junio de 2025, la Compañía registró un Resultado Neto de S/ 14.8 MM, mayor en 12.3% a lo registrado a jun-24 (S/ 13.2 MM), considerando el menor pago de impuesto a la renta.

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 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del periodo 2020-2024. Estados Financieros no auditados SBS a junio 2025 y 2024. 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 30 de junio de 2025, la compañía anunció la designación de la sociedad de auditoría para el ejercicio 2025, la cual es "Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada".
- El 20 de noviembre de 2024, la compañía informó la Distribución o Aplicación de Utilidades, correspondiente a ejercicios anteriores por un monto de S/ 22.7 MM.
- El 30 de septiembre de 2024, la compañía informó la Distribución o Aplicación de Utilidades, correspondiente a ejercicios anteriores por un monto de S/ 15.1 MM.

Análisis Sectorial

Primas

A jun-25, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 11,464.0 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 869 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.0% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 30.8% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-24: 54.7%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.6% a nivel interanual (+S/ 56.5 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.3% (+S/ 43.6 MM), SOAT por +7.4% (+S/ 17.8 MM), y de accidentes personales en +1.0% (+S/ 1.5 MM).

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

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -1.2% (-S/ 43.3 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como Todo Riesgo para Contratistas tuvieron un mejor desempeño en el primer semestre representando un incremento de +12.4% (+S/ 63.7 MM), así como fianzas (+26.0%; +S/ 51.6 MM), y vehículos (+5.5%; +S/ 41.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+56.3%; +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+40.7%; +S/ 341.5 MM) y Desgravamen (+6.4%; +S/ 76.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -13.8% (-S/ 223.3 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -35.4% (-S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-10.4%; -S/ 108.1 MM). Por otro lado, las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,314 MM, registrando una reducción interanual de -9.2% (-S/ 234.5 MM), explicado principalmente por el menor nivel de primas cedidas del ramo Vida que sumaron S/ 489 MM (-18.9%; -S/ 114.3 MM), el ramo Generales que totalizó S/ 1,783 MM (-5.0%; -S/ 93.2 MM); y el ramo Accidentes con S/ 43 MM (-38.9%; -S/ 26.9 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos del sector se ubicó en 21.9% menor a lo mostrado en junio 2024 (25.6%).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 9,269 MM, registrando un incremento interanual de +14.1% (+S/ 1,147 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+18.7%, +S/ 969.6 MM), ramo Generales (+5.4%, +S/ 94.1 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+7.1%, +S/ 83.6 MM). En detalle, el incremento de las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos Renta Particular (+56.3%, +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+41.4%; +S/ 338.9 MM), y desgravamen (+8.3%; +S/ 94.2 MM), mientras que el subramo SPP mostró una contracción interanual de -13.5% (-S/ 163.3 MM), explicado por pensiones de sobrevivencia (-35.4%; -S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-7.6%; -S/ 48.2 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 24.8 MM), Vehículos (+6.2%; +S/ 45.7 MM) y, Todo Riesgo para Contratistas (+137.6%; +S/ 31.2 MM). Finalmente, las primas retenidas del ramo Accidentes y Enfermedades se incrementaron principalmente por el producto SOAT (+19.6%; +S/ 42.4 MM), y de Asistencia Médica (+5.1%; +S/ 42.0 MM).

PRIMAS DE SEGUROS RETENIDAS Y CEDIDAS (EN S/ MM)

Tipo de Ramo	Jun-24		Jun-25		Var. jun '24/'25	Var. jun '24/'25
	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas Retenidas	Primas Cedidas
Ramo Generales	1,743	1,876	1,838	1,783	5.4%	-5.0%
Ramo Accidentes y Enfermedades	1,183	69	1,267	42	7.1%	-38.9%
Ramo Vida	5,195	604	6,165	489	18.7%	-18.9%
Seguros de Vida	3,986	199	5,119	144	28.4%	-27.4%
Seguros del SPP	1,209	405	1,046	345	-13.5%	-14.8%
TOTAL	8,121	2,549	9,269	2,314	14.1%	-9.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A jun-25, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un ligero incremento, llegando a totalizar S/ 4,919 MM (+0.8%; +S/ 40.9 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 811 (+11.4%; +S/ 83.0 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,530 MM (-11.0%, -S/ 189.9 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM), y el incremento es explicado principalmente por el nivel de siniestros registrados en el subramo del Sistema Privado de Pensiones, el cual se ubicó en S/ 1,537 MM (+13.7%; +S/ 185.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +37.1% (+S/ 168.5 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 347.1 MM (+12.2%; +S/ 37.8 MM). 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/ 595.7 MM (+13.6%; +S/ 71.4 MM) seguido de SOAT con S/ 178.9 MM (+9.3%; +S/ 15.2 MM).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 41.6% a jun-25, mostrando una reducción respecto de jun-2024 (44.3%). Esta mejora en el ISD se debe principalmente a un crecimiento superior de las primas netas en comparación con el aumento de los siniestros, además esto se deriva también a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 43.4% (jun-2024: 48.1%) y el ramo Vida en 38.8% (jun-2024: 42.0%). No obstante, el ramo de Accidentes y Enfermedades presentó un comportamiento contrario, mostrando un incremento en el ISD, ubicándose en 63.0% (jun-2024: 59.2%).

Inversiones y solvencia

A jun-25, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.8% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.1% (+S/ 8,373 MM), respecto de dic-24, mientras que las IENA mostraron un incremento de +64.6% (+S/ 466.1 MM); sin embargo, las inversiones no elegibles se redujeron un -9.6% (-S/ 256.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 72,337 MM, mostrando un crecimiento interanual de +5.7% (+S/ 3,392 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo (+61.7%, +S/ 1,729 MM), y de instrumentos representativos de deuda (+3.2%, +S/ 1,717 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+3.3%; +S/ 110.4 MM), inversión inmobiliaria (+4.8%, +S/ 263.5 MM), primas por cobrar (+2.4%, +S/ 86.1 MM), mientras que otras inversiones representó una caída de -27.0% (-S/ 4.4 MM), respecto a las cifras mostradas en diciembre 2024.

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.8%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (5.9%), primas por cobrar (4.5%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 67,033 MM, presentando un crecimiento de +6.0% (+S/ 3,809 MM), respecto de dic-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+3.0%, +S/ 1,640 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,020 MM, asimismo, el fondo de garantía creció en +6.6% (+S/ 164.7 MM) y el patrimonio de solvencia en +0.2% (+S/ 7.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,117 MM, derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-24 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,333 MM, mostrando un incremento interanual de +3.1% (+S/ 295.7 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,306 MM (+8.0%, +S/ 544.2 MM), es así como la cobertura patrimonial a jun-25 se ubicó en 1.36x, por debajo a lo registrado en dic-24 (1.38x). El resultado de inversiones totalizó S/ 2,121 MM, mayor al exhibido en jun-24 en un +0.9% (+S/ 19.5 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 22.7% (dic-24: 24.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.1% (dic-24: 6.4%).

Liquidez

A jun-25, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 22,053 MM, exhibiendo un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM), respecto de dic-24, explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo que totalizó S/ 4,000 MM (+65.2%; +S/ 1,578 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 6,263 MM (+22.4%, +S/ 1,145 MM); sin embargo, las cuentas por cobrar de operaciones de seguros mostraron una reducción de -13.3% (-S/ 719.0 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 18,797 MM, mostrando un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM), explicado principalmente por tributos y cuentas por pagar diversas (+131.0%; +S/ 1,877 MM); sin embargo, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores representó una reducción de -16.7% (-S/ 585.9 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.17x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.21x, similar frente a lo reportado en dic-24 con 0.14x, lo que demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayor nivel de efectivo que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

Rentabilidad

A jun-25, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 548 MM, registrando una reducción de -4.6% (-S/ 26.3 MM), derivado a que los siniestros incurridos netos se incrementaron un +5.6% (S/ 194.7 MM) y las comisiones netas en +10.5% (+S/ 177.8 MM), respecto de jun-24. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,121 MM, el cual se incrementó en un +0.9% (+S/ 19.5 MM), y gastos de administración de S/ 1,278 MM, los cuales se incrementaron en +6.6% (+S/ 79.0 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,392 MM, reduciéndose -5.8% (-S/ 85.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2024.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta, derivó en una utilidad neta de S/ 1,294 MM (-7.1%, -S/ 99.4 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.3% y un ROA de 3.3%, ambos mayores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%). Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 15.2% (dic-24: 15.8%), índice combinado de 76.3% (dic-24: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.1% (dic-24: 16.0%).

Aspectos Fundamentales

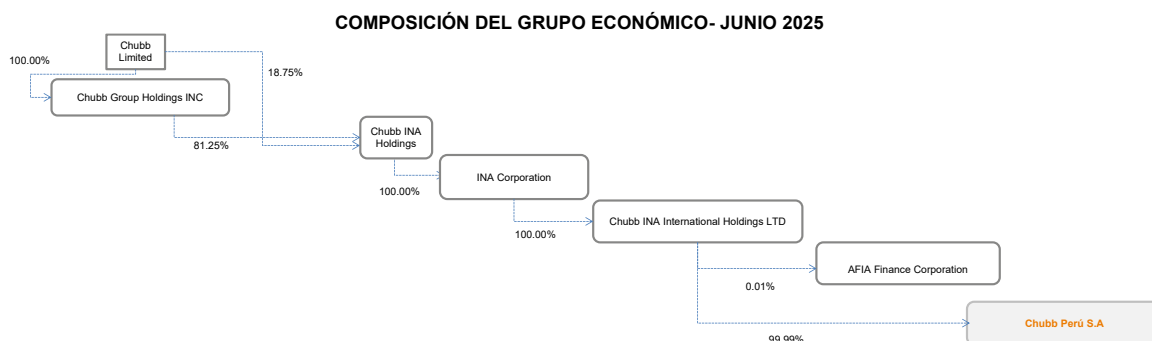
Reseña

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 Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros o 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.



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

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Con relación al aspecto social, la Compañía cuenta con programas que promueven 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, 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 permitida 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 Director independiente, 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).

A jun-25, el Capital Social de la compañía alcanzó los S/ 76.6 MM, manteniéndose sin cambios respecto a dic-24. 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 – JUNIO 2025

ACCIONISTAS		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	Liseth López Borja	Directora de Sinistros
María Noel Lopez Santiso	Director	Josué Rivas Chira	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, 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

A jun-25, la participación de la compañía, según ranking de Primas de Seguros Netas, se incrementó 0.04% interanual, manteniendo su posición en el ranking de aseguradoras respecto a jun-24, ocupando el décimo primer lugar de un total de 17 aseguradoras, con un *market share* de 1.05%.

Asimismo, a jun-25, el incremento de las primas de la compañía fue explicado por un incremento en el rubro de Ramos Generales de 5.0% (+S/ 3.3 MM), aunado al incremento del Ramo de Accidentes y Enfermedades (+S/ 10.0 MM, + 32.8%). La empresa agrupa más del 90% de las primas en los rubros Generales y "Accidentes y Enfermedades". Por lo que, considerando ello, la Compañía obtuvo la sexta posición (jun-24: quinta posición), mejorando su participación a 2.3%, superior (+0.27%) a lo registrado en jun-24 (2.0%), ubicándose luego de Rímac (35.8%), Pacífico Seguros (22.2%), Mapfre Perú (15.8%), La Positiva (13.4%) y Avla Perú (2.3%). En el Ramo de Vida, tiene una participación de solo 0.16% (jun-24: 0.18%), ubicándose en el décimo primer lugar.

En detalle, el nivel de Primas estuvo concentrada principalmente en los Ramos Generales (57.4% del total), asimismo a nivel de producto, por los seguros de Accidentes Personales (+31.1% interanual, S/ 33.7 MM) y Responsabilidad Civil (-8.3% interanual, S/ 20.3 MM). En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales productos de la compañía:

CHUBB SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2025

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-24	Jun-25	Var. %	Jun-24	Jun-25
Accidentes Personales	25,640	33,615	31.1%	16.5%	21.5%
Responsabilidad Civil	22,164	20,327	-8.3%	6.9%	6.6%
Terremoto	12,430	10,837	-12.8%	1.5%	1.4%
Transportes	3,852	8,538	121.7%	3.0%	6.5%
Asistencia Médica	5,056	7,165	41.7%	0.6%	0.8%
Otros	37,679	39,638	5.2%	-	-
Total	106,820	120,119	12.5%	1.0%	1.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A jun-25, el total de Primas de Seguros Netas⁵ de la compañía fue de S/ 120.1 MM (+S/ 13.3 MM, +12.5%), por su parte el mercado registró un crecimiento de 8.2% interanual en el mismo periodo, impulsado por la expansión del Ramo Vida y Accidentes y Enfermedades.

⁵ Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

Por tipo de ramos, el Ramo General, principal ramo de la compañía, se incrementó en 5.0%, alcanzando los S/ 68.9 MM, por su parte el Ramo Accidentes y Enfermedades también se incrementó en 32.8% totalizando los S/ 40.8 MM, y finalmente el Ramo Vida tuvo un decremento ligero de 0.6%. 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 2025

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Jun-24	Jun-25	Chubb Perú	Mcd.
Ramos Generales	65,641	68,919	5.0%	-1.2%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	30,696	40,779	32.8%	4.6%
Ramos de Vida	10,483	10,421	-0.6%	14.8%
Total	106,820	120,119	12.5%	8.2%

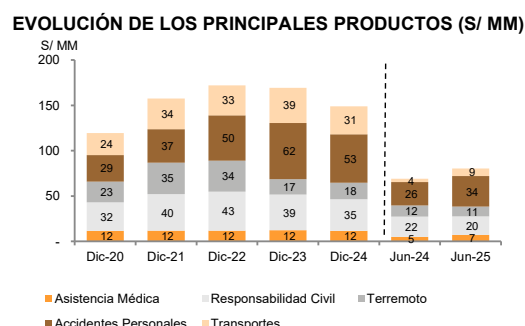
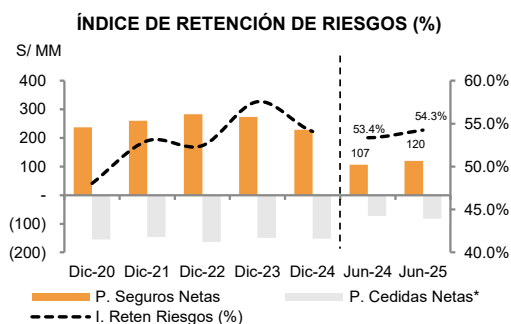
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A jun-25, por tipo de producto, en el Ramo Generales, la compañía registró un incremento en las suscripciones de Fianzas que garantizan otras obligaciones (+S/ 4.9 MM) y Transporte (+S/ 4.7 MM, +121.7%), con ello, el Ramo Generales alcanzó una participación sobre el total de primas de la compañía de 57.4% (jun-24: 61.5%).

Por otro lado, el Ramo Accidentes y Enfermedades (33.9% de total de primas de seguros netas de Chubb), a jun-25, se incrementó en 32.8% (+S/ 10.0 MM), explicado por las mayores suscripciones por Accidentes Personales (+S/ 8.0 MM, +31.1%), aunado al incremento del producto de Asistencia Médica (+S/ 2.1 MM, +41.7%). Finalmente, en el Ramo Vida, la Compañía mantiene una mínima participación de 8.7%, centrado en productos como Vida Grupo Particular y Vida Ley Trabajadores principalmente. La gran diversificación del portafolio de seguros de Chubb ha hecho posible que la contracción en ciertos ramos pueda ser compensada en parte por la expansión históricamente en otros seguros, lo que ofrece mayor estabilidad a los ingresos en el mediano y largo plazo.

Por otro lado, a jun-25, se registra un monto de Reaseguro Aceptado de S/ 55.2 MM, mostrando un incremento interanual de 18.8%, 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/ 2.0 MM, lo que totalizó el nivel de Primas Netas del Ejercicio en S/ 177.3 MM, mayor en 10.8% a lo registrado a jun-24 (+S/ 17.3 MM).

Las Primas Cedidas Netas⁶ alcanzaron los S/ 82.1 MM, registrando un incremento de 13.2% (+S/ 9.6 MM). Con ello, el índice de Retención de Riesgos⁷ fue de 54.3% (jun-24: 53.4%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (78.2%), 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/ 2.0 MM, con lo cual las primas ganadas netas⁸ totalizaron en S/ 97.2 MM, registrando un incremento del 15.1% respecto a jun-24 (+S/ 12.8 MM, S/ 84.4 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

*/ Primas Cedidas Netas considerando el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas

Siniestralidad

A jun-25, la compañía registró siniestros de primas de seguros netas de S/ 17.6 MM, mostrando una reducción de S/ 32.4 MM respecto a jun-24. A detalle, la reducción de siniestros es explicado principalmente por los productos Transportes (-S/ 10.7 MM, -77.3%), Incendio (-S/ 5.9 MM, -79.0%) y Accidentes Personales (-S/ 2.4 MM, -21.4%). 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-24, el índice de siniestralidad directa⁹ se ubica en 23.4%, menor a lo registrado a dic-24 (39.0%), producto de la reducción de siniestralidad descrita previamente, adicionalmente se ubica menor a lo registrado por el mercado (41.6%). Por su parte, el índice de siniestralidad cedida disminuyó respecto a dic-24 (55.6%), ubicándose en 32.4% en el periodo de análisis, cifra menor a lo registrado en el mercado (44.6%), lo que nos indica que la compañía está cediendo un menor nivel del riesgo de siniestros en comparación con lo asumido en el mercado.

⁶ 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.

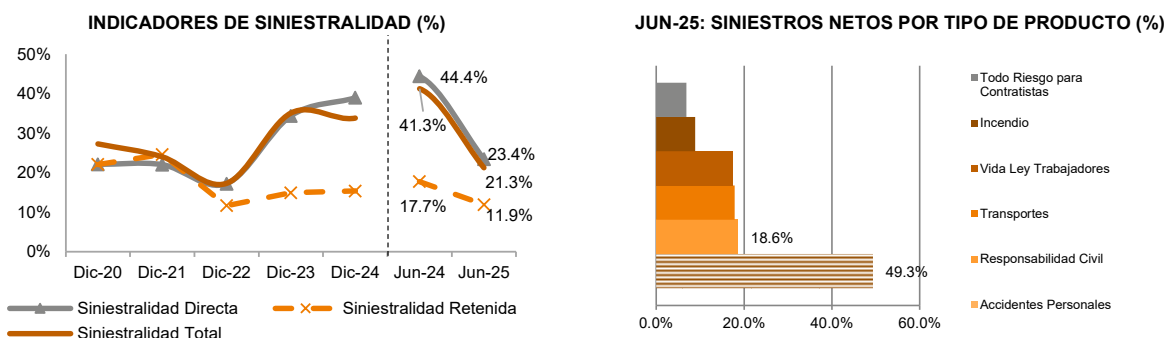
⁷ Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

⁸ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

⁹ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

Con relación a sus Sinistros por Reaseguros, totalizaron en S/ 9.7 MM, menor a lo registrado a jun-24 (S/ 14.0 MM, - S/ 4.4 MM), asimismo los Sinistros de Primas Cedidas Netos alcanzaron los S/ 16.9 MM, con una reducción de S/ 32.0 MM respecto a jun-24. Con ello, los Sinistros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 10.3 MM, con una reducción de 30.1% respecto a jun-24 (-S/ 4.4 MM). Adicionalmente, el índice de siniestralidad retenida, a jun-25, se ubicó en 11.9% (dic-24: 15.4%), ubicándose por debajo del promedio del sector (40.6%).

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

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-25	
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-25, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 87.0 MM, presentando un incremento interanual del 24.8% (+S/ 17.3 MM), producto del mayor nivel de Primas Ganadas Netas presentado. Adicionalmente, el Margen Técnico Bruto¹¹ se ubicó en 93.5%, por encima del nivel registrado a jun-24 (86.4%). 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 jun-25, los gastos técnicos totalizaron los S/ 9.5 MM, por debajo a lo registrado a jun-24 (-S/ 0.7 MM, -6.7%). Por su parte, las comisiones netas totalizaron los S/ 31.5 MM, mayor en S/ 7.9 MM a lo registrado en jun-24 (+33.8% interanual), en línea con el incremento de las suscripciones de primas. Con ello, se registró un índice de agenciamiento de 23.7%, superior a lo registrado en jun-24 (20.7%) y estable en los últimos años. Cabe indicar que este índice se ubica por

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.

encima del indicador de mercado de 16.1% (jun-24: 16.3%), 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/ 46.3 MM, mayor a lo registrado a jun-24 (+S/ 10.0 MM, +27.8%). Así, el margen técnico se ubicó en 49.7% (jun-24: 44.9%), por encima al promedio histórico (prom. 2019 a 2023: 35.8%).

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 68.2%, menor a lo registrado en jun-24 (70.7%); ubicándose por debajo del promedio del mercado (76.3%). La reducción del indicador se explica principalmente por el efecto del incremento de las primas retenidas anualizadas (+15.4%).

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

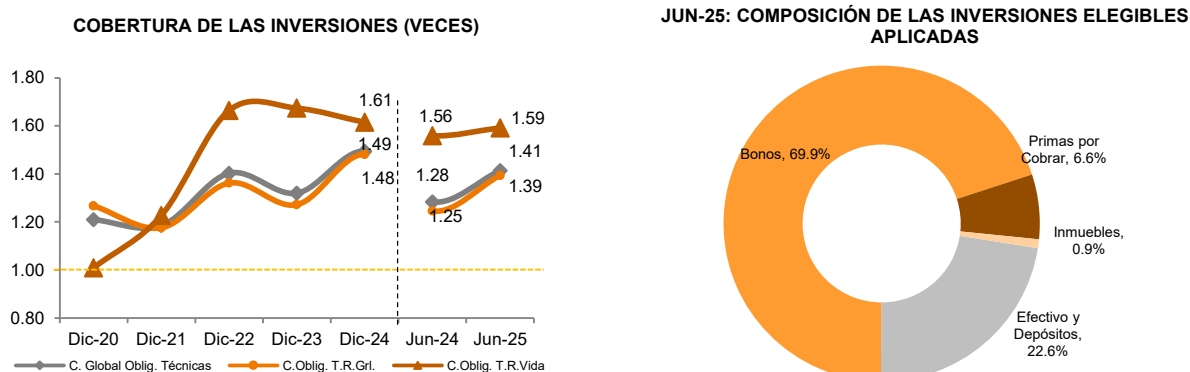
La compañía aplica una estrategia que busca maximizar la liquidez, por lo cual realiza posiciones de corto y largo plazo que le permitan realizar un correcto calce entre los ingresos y egresos. La compañía asigna la administración de la cartera de inversiones a una empresa financiera especializada, la 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. Adicionalmente, la Unidad de Riesgos es la encargada de realizar el monitoreo del riesgo crediticio y vigilar el cumplimiento de la política de inversiones.

Es así como, la cartera de inversiones a jun-25 estuvo compuesta principalmente por Depósitos e Imposiciones (20.5%), Instrumentos del Gobierno Central y/o BCRP (37.2%), Instrumentos del Sistema Financiero (13.9%), Bonos Empresariales (10.0%), Bonos del Exterior (9.7%) e Instrumentos de Corto Plazo (8.8%); 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-25, los activos de la compañía estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas de reaseguradoras (corriente y no corriente) por un total de S/ 141.0 MM, con una participación del 23.5% del total de activos, e inversiones financieras (corriente y no corriente) con un valor de 35.2% del total de activos. Con relación a los activos totales, estos registraron un decremento de 8.4% (-S/ 55.0 MM), totalizando en S/ 599.4 MM a jun-25. Dicho decremento es explicado principalmente por Caja y Bancos (-41.6%, -S/ 48.2 MM), dado los menores depósitos a plazo menores a 90 días.

Por otro lado, a jun-25, el nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 280.8 MM, registrando un decremento del 9.8% (-S/ 30.4 MM) respecto a dic-24. La composición por *Asset Class*, disminuyó ligeramente su posición en Efectivo y Depósitos alcanzando los 22.6% (dic-24: 29.2%), asimismo, la concentración en instrumentos representativos de deuda alcanzó los 69.9% (dic-24: 60.8%), según cifras de la SBS. Con respecto al nivel de clasificación de riesgo de los instrumentos, a detalle, el 56.3% está colocado en instrumentos con la mayor clasificación de riesgo en el mercado, siendo en el mercado local CP-1, BBB 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) Las inversiones son disponibles para la venta¹³ con la intención de mantener la condición de realización de efectivo en caso de cualquier eventualidad que la Compañía deba enfrentar, ii)

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

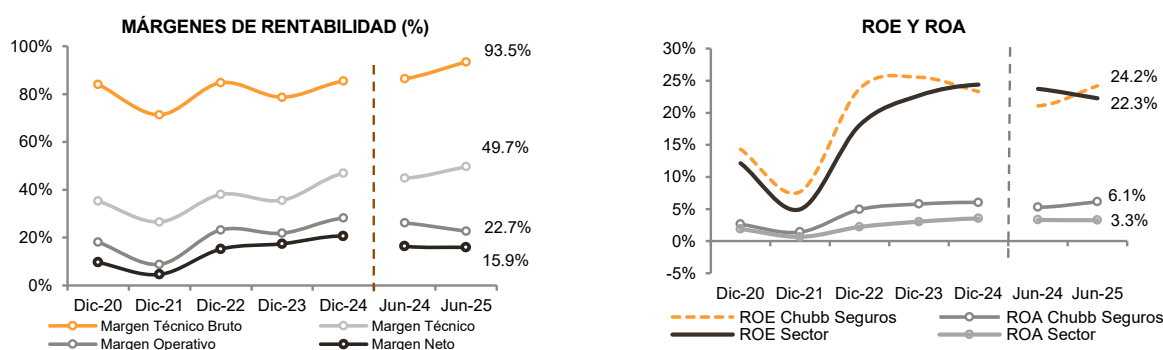
¹³ Son inversiones que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas en cualquier momento de acuerdo a las necesidades de liquidez de la compañía.

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-25, el ratio de liquidez corriente¹⁴ fue 1.63x (dic-24: 1.56x), situándose por encima del mercado (1.17x), mientras que la liquidez efectiva¹⁵ fue de 0.25x (dic-24: 0.36x) ubicándose por encima del mercado (0.21x).

Resultados

A jun-25, el Resultado de Inversiones alcanzó los S/ -2.3 MM, menor a lo registrado a jun-24 (-S/ 7.3 MM, S/ 5.0 MM), explicado principalmente por la mayor pérdida cambiaria registrada al corte de evaluación. Los Gastos Administrativos sumaron S/ 22.8 MM, ligeramente por encima a lo registrado a jun-24 (S/ 20.1 MM, +S/ 2.7 MM, +13.5%). Con ello, el índice de manejo administrativo¹⁶, según SBS, se ubicó en 24.5%, mayor a lo registrado a jun-24 (23.2%).

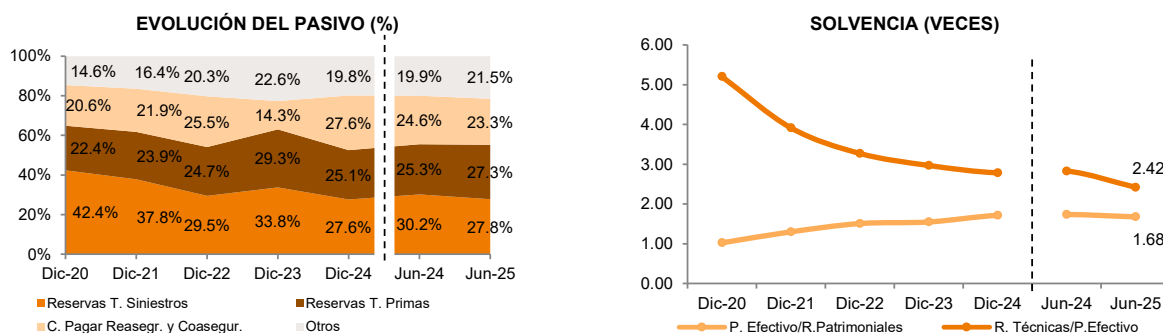
De esta manera, considerando el Resultado Técnico (S/ 46.3 MM), el Resultado de Inversiones (S/ -2.3 MM) y los Gastos Administrativos (S/ 22.8 MM), el Resultado de Operación se mantuvo aproximadamente sin cambios, alcanzando los S/ 21.2 MM. Así, al cierre de junio de 2025, la Compañía registró un Resultado Neto de S/ 14.8 MM, mayor en 12.3% a lo registrado a jun-24 (S/ 13.2 MM), considerando el menor pago de impuesto a la renta. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 24.2% (dic-24: 23.3%) y el ROA de 6.1% (dic-24: 6.0%), en línea a lo registrado por el sector (ROE: 22.3% y ROA: 3.3%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

A jun-25, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 435.9 MM, menor a lo registrado a dic-24 (-S/ 70.3 MM, -13.9%), explicado principalmente por la parte corriente, en específico por la mayores Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (-S/ 38.0 MM, -27.2%). La Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 163.5 MM, el cual se incrementó en 10.3% respecto a dic-24. Con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.68x a jun-25 (dic-24: 1.72x). Adicionalmente, el apalancamiento se ubicó en 2.7x, el cual fue mejor al nivel alcanzado en dic-24 (3.4x), 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 mejoró ligeramente a 0.14x (dic-24: 0.17x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.60x).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

A jun-25, el patrimonio efectivo alcanzó los S/ 95.6 MM, cubriendo los requerimientos patrimoniales de la compañía en 1.68x (dic-24: 1.72x). Asimismo, el Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con el 4.12x (dic-24: 3.46x, jun-24: 1.71x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).

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.

CHUBB PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
PRINCIPALES INDICADORES

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Disponible	58.9	65.7	91.8	83.3	115.9	127.8	67.7
Inversiones Financieras (neto)	80.2	82.3	110.6	101.4	119.5	94.2	113.3
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	85.4	98.9	89.2	76.4	86.9	62.6	71.6
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	74.8	70.2	79.5	70.9	76.8	89.2	81.1
Inversiones en Valores (neto)	37.5	45.4	54.3	53.1	80.8	74.2	97.7
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	206.9	188.3	170.5	165.8	157.5	163.8	141.0
Otros activos	13.7	19.3	21.1	31.3	17.0	38.1	26.9
Total Activos	557.4	570.0	617.0	582.2	654.4	649.9	599.4
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	94.5	102.3	126.7	62.1	139.6	120.0	101.6
Reservas técnicas por siniestros	185.4	166.2	136.6	136.8	129.7	137.4	112.1
Reservas por primas	103.2	111.7	122.4	127.2	126.8	123.3	119.2
Otros pasivos	76.5	87.1	110.7	107.7	110.1	107.3	103.0
Total Pasivos	459.5	467.3	496.4	433.8	506.3	488.0	435.9
Patrimonio	97.9	102.7	120.6	148.4	148.2	161.9	163.5
Total Pasivos y Patrimonio	557.4	570.0	617.0	582.2	654.4	649.9	599.4
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)							
Primas ganadas netas	152.2	158.3	173.1	187.5	179.7	84.4	97.2
Siniestros incurridos netos	-31.5	-40.4	-20.1	-28.7	-26.8	-14.8	-10.3
Resultado Técnico Bruto	120.7	117.5	152.5	158.9	152.7	69.8	87.1
Comisiones netas	-49.2	-53.6	-60.5	-61.8	-53.0	-23.5	-31.4
Ingresos técnicos	0.6	0.2	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2
Gastos técnicos	-21.4	-20.5	-23.9	-25.6	-16.2	-10.2	-9.5
Resultado técnico	50.7	43.6	68.5	71.9	83.8	36.2	46.3
Resultado de inversiones	2.5	4.1	11.2	11.3	9.7	5.0	-2.3
Gastos administrativos	-27.2	-33.3	-37.8	-39.1	-43.2	-20.1	-22.8
Resultado de operación	26.0	14.5	41.8	44.1	50.4	21.1	21.2
Utilidad neta	13.9	7.6	27.3	35.2	36.8	13.2	14.8
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.21	1.18	1.40	1.32	1.49	1.28	1.41
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.27	1.18	1.36	1.27	1.48	1.25	1.39
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.01	1.23	1.66	1.67	1.61	1.56	1.59
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	4.70	4.59	4.11	2.92	3.42	3.01	2.67
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.03	1.30	1.51	1.55	1.72	1.74	1.68
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	5.20	3.92	3.27	2.97	2.78	2.83	2.42
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.33	0.41	0.18	0.22	0.17	0.20	0.14
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.48	1.66	1.56	1.47	1.13	1.14	1.20
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	22.1	22.0	17.2	34.4	39.0	44.4	23.4
Índice de siniestralidad retenida (%)	22.1	24.6	11.7	14.9	15.4	17.7	11.9
Ratio Combinado (%)	76.2	78.3	66.9	65.3	69.5	70.7	68.2
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	83	86	81	89	74	83	73
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	470	578	635	312	310	291	403
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	84.1	71.4	84.8	78.7	85.5	86.4	93.5
Margen Técnico	35.3	26.5	38.1	35.6	46.9	44.9	49.7
Margen Operativo	18.1	8.8	23.2	21.8	28.2	26.2	22.7
Margen Neto	9.7	4.6	15.2	17.4	20.6	16.4	15.9
ROE	14.3	7.7	23.7	25.5	23.3	21.1	24.2
ROA	2.6	1.4	4.9	5.8	6.0	5.3	6.1
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.39	1.41	1.47	1.74	1.56	1.60	1.63
Liquidez efectiva	0.18	0.21	0.28	0.32	0.36	0.41	0.25
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	1.42	2.17	5.00	4.42	3.48	5.10	0.78

Fuente: SBS / Elaboración: PCR