

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 29 de marzo de 2021
Sector Seguros, Perú

Equipo de Análisis

Jorge Sánchez
jsanchez@ratingspcr.com

Daicy Peña
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de Información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20
Fecha de Comité	28/03/2017	27/03/2018	28/03/2019	25/03/2020	28/09/2020	29/03/2021
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	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 “PE”D” 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”. La decisión se sustenta en la posición competitiva de la compañía, y la capacidad de mantener un resultado técnico positivo, reflejando una adecuada política de suscripción, asimismo toma en cuenta los adecuados niveles de solvencia, liquidez y un nivel de siniestralidad menor al del mercado, así como el know how de su casa matriz.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Margen técnico bruto estable.** En 2020 la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 120.7 MM, presentado una contracción interanual de 8.0% (-S/ 10.6 MM). El margen técnico bruto se ubicó en 84.1%, similar a lo registrado en 2019 (84.6%), ubicándose dentro del promedio de los últimos cinco años (2016-2020: 84.0%).
- **Producción total registró una caída marginal.** En 2020 el total de Primas de Seguros netas de Chubb fue de S/ 236.9 MM, monto menor en S/ 2.6 MM (-1.1%) respecto a lo producido en 2019, registrando una caída ligeramente superior a la del mercado (-0.7%). La evolución de las primas fue afectada negativamente por las menores suscripciones del Ramo Vida (-62.2%) y de Accidentes y Enfermedades (-22.7%), lo cual fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento del Ramo Generales (+25.8%). Cabe destacar que la empresa opera directamente con *brokers* de seguros para la colocación de sus primas, los cuales pudieron mantener la suscripción de seguros por medios virtuales, en el contexto de la coyuntura.
- **Ligera reducción de las primas netas ganadas.** Debido al incremento de la suscripción de primas con alto porcentaje de cesión, las Primas Cedidas Netas se incrementaron 20.1% (+S/ 25.9 MM), en un escenario en el que las Primas Netas cayeron 1.1%. Dicho efecto fue contrarrestado en parte por la liberación de reservas (relacionado con la culminación de contratos de primas de Desgravamen) y el incremento del Reaseguro Aceptado Neto. Con ello, las Primas Ganadas Netas registraron una contracción de 4.3%, alcanzando los S/ 152.2 MM.
- **Reducción de la siniestralidad.** En 2020 se registraron siniestros de primas de seguros netas por S/ 52.4 MM, cayendo en 41.5% (-S/ 37.1 MM). Ello fue explicado por los menores siniestros registrados en los ramos Incendios (-S/ 23.5 MM), Desgravamen (-S/ 6.6 MM) y Accidentes Personales (-S/ 4.0). Debido a la paralización parcial de la economía y las restricciones de movimiento de la población, muchos otros ramos registraron una menor siniestralidad (como era de esperar), destacando los menores siniestros en Transporte y Todo Riesgo Equipo para Contratista.
- **Política conservadora de inversiones.** El portafolio de inversiones elegibles aplicadas contiene un 58.4% en instrumentos representativos de deuda, 28.5% en efectivo y depósitos y 12.8% en primas por cobrar. En detalle, el 83.7% de la cartera de bonos locales cuenta con una calificación local de riesgo AAA, mientras que los bonos internacionales el 100% tiene una calificación internacional de A+ a A- o superior. El resultado obtenido en las

¹Auditados.

inversiones elegibles aplicadas le permite a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.21x), situándose por encima del promedio del mercado.

- **Niveles de solvencia y cobertura del patrimonio adecuados.** A diciembre de 2020 el patrimonio efectivo alcanzó los S/ 57.2 MM, cubriendo los requerimientos patrimoniales de la Compañía con en 1.03x (dic-2019: 1.18x), registrando un deterioro debido al incremento de los requerimientos patrimoniales (+S/ 7.6 MM). Asimismo, el Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con el 1.49x (dic-2019: 1.16x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). El margen de solvencia alcanzó los S/ 38.7 MM (dic-2019: S/ 33.7 MM), registrando un incremento de 14.7%, debido al efecto neto de aumento del margen de solvencia del ramo generales (+S/ 5.5 MM), contrarrestado en parte por la contracción del margen de solvencia en el ramo vida (-S/ 1.8 MM) y en el ramo accidentes y enfermedades (-S/ 0.8 MM).
- **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*.

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 2016 – 2020, 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 préstamos 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.
- A raíz de la pandemia del COVID19, a la empresa desplegó su plan de contingencia, asegurando en primer lugar la salud de sus trabajadores, estableciendo el teletrabajo como medida preventiva. Por el lado de la producción de primas, la empresa viene monitorizando su portafolio de primas suscritas, efectuándose extensiones en el cronograma de pago para los productos masivos, y refinanciamientos para los productos no masivos. Por el lado de las inversiones los impactos han sido mínimos ya que los portafolio de Chubb tienen duraciones promedio menores a 1.5 años y cuentan con un perfil conservador de riesgo crediticio.

Hechos de Importancia

- El 30 de abril de 2020, la Junta General de Accionistas (JGA) aprobó la política de dividendos para el ejercicio 2020. En ella se establece que: a) La distribución de dividendos será acordada en la Junta Anual de Accionistas; sin embargo, la empresa podrá acordar una fecha distinta cumpliendo con los plazos de ley y el estatuto; b) La distribución de dividendos se realizará considerando los beneficios obtenidos el ejercicio anterior, previa deducción de los impuestos aplicables, la reserva legal y, de ser el caso, las reservas necesarias de acuerdo con los requerimientos de capital exigidos por la SBS; c) No distribuirá dividendos a cuenta; d) La forma, el modo y la oportunidad para el pago de dividendos quedarán sujetos a la decisión de la JGA.
- El 30 de abril de 2020, la JGA acordó aprobar la aplicación de utilidades del ejercicio 2019. Así de la utilidad neta de S/ 7.1 MM se aplicarán S/ 6.4 MM a utilidades retenidas y S/ 0.7 MM a la reserva legal.
- El 30 de abril de 2020, la JGA acordó la composición del Directorio para el periodo 2020-2021, eligiendo a Angela Lôbo Cecchinato como Presidente del Directorio, mientras que se ratificaron a los demás directores del periodo previo, con la excepción de Marcos Gunn Ayling.

Análisis Sectorial

Primas

A diciembre 2020, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 14,021.4 MM, mostrando un retroceso interanual de 0.7% (-S/ 92.2 MM), por un efecto combinado de reducción de primas del ramo vida, e incrementos de prima de ramo generales y de accidentes y enfermedades.

A detalle, la producción de primas netas en el Ramo generales presentó un incremento de 2.8% (+S/ 147.0 MM), asociado principalmente a un incremento de primas de incendio de 19.5% (+S/ 91.5 MM), agrícola en 1,200.7% (+S/ 86.8 MM), terremoto en 5.9% (+S/ 61.0 MM), cauciones en 16.3% (+S/ 53.8 MM), lo cual contrarrestó la disminución de la producción de primas por el ramo vehicular que disminuyeron en 12.8% (-S/ 185.6 MM). En tanto, en el ramo de accidentes y enfermedades el incremento de 2.2% (+S/ 44.3MM), respondió principalmente a la mayor producción de primas de asistencia médica en 8.7% (+S/ 106.6MM), por mayor necesidad de la población de cobertura ante la propagación del virus que contrarrestaron las menores primas por accidentes personales y por seguros escolares, mientras que las primas por SOAT se mantuvieron casi estables, con un ligero incremento de 1.9% (+S/ 8.2MM).

Sin embargo, las reducciones más significativas, se presentaron en el Ramo vida, ramo que se redujo en 4.1% respecto a diciembre 2019. En detalle, los seguros de vida se redujeron en 1.9% (-S/ 91.5MM), luego de que los productos vida individual (de corto y largo plazo) se redujeron en 10.5% (-S/ 139.6MM), renta particular en 1.6% (-S/ 15.7MM) y sepelio de largo plazo en 20.2% (-S/ 18.3MM), respectivamente. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones mostraron una reducción de 9.0% (-S/ 192.0MM) explicados por menor producción de primas de renta de jubilados, pensiones de invalidez y de sobrevivencia (-S/ 154.3MM como conjunto), así como una reducción de primas de seguros previsionales en 3.2% (-S/ 37.7MM). Cabe mencionar que la reducción de primas del Ramo vida, entre otros factores, se encuentra asociada a la promulgación de Ley N° 30425, normativa que permite el retiro de hasta el 95.5% del Fondo de Pensiones.

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 3,660.0MM, registrando un crecimiento de 11.7% (+S/ 382.8MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del ramo generales y en menor medida por mayor nivel de ramos de accidentes y enfermedades, y ramos de vida. De esta manera, el índice de cesión de primas anualizado se incrementó ligeramente en 2.8 p.p. y ascendió a 25.9%.

Los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en ramos generales fueron principalmente terremoto, incendio y agrícola; mientras los productos en ramos de vida fueron vida grupo particular y vida ley trabajadores, por su parte el Seguro Complementario de Trabajo en Riesgo presentó una disminución importante.

Siniestralidad

A diciembre de 2020, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 7,246.3 MM, mostrando una reducción interanual de 3.1% (-S/ 233.0 MM) principalmente por menor siniestralidad en el ramo generales y el ramo de accidentes y enfermedades, que contrarrestaron conjuntamente el incremento del ramo de vida.

En detalle, la siniestralidad del ramo generales ha representado históricamente en promedio el 37% de la siniestralidad del sector, sin embargo, a dic-2020 representó solo el 18.4%, que podría estar asociado al menor nivel de actividad económica producto del Estado de Emergencia Nacional y aislamiento obligatorio presentado los primeros meses del 2020. Sin embargo, es de mencionar que posterior al fin del estado de emergencia nacional, es altamente probable que este comportamiento se revierta y retorne a sus niveles promedios por un posible deterioro de la economía y por un sinceramiento de cifras de siniestralidad. Ante ello, se observó a nivel sector un incremento significativamente las reservas de siniestros ocurridos no reportados -IBNR (+40.6% incremento interanual a dic-2020)-, como una medida prudencial para hacer frente a una posible reversión.

A nivel sector el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos, conocido como índice de siniestralidad directa (ISD) se ubicó en 51.70% (dic-2019: 52.99%) y mientras el índice de siniestralidad retenida (ISR, que representa el porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de las empresas del sector, ascendió a 51.86% (dic-2019: 45.99%).

Por ramo, el ISD del Ramo generales se ubicó en 25.0% y se redujo en 24.0 p.p, asociado a disminuciones de siniestralidad de los riesgos de Incendio, líneas aliadas, aviación, todo riesgo para contratistas, rotura de maquinaria, crédito interno y agrícola, asociado a la menor actividad económica. Mientras que en el ramo Seguros de accidentes y Enfermedades el referido índice se ubicó en 48.0%, mostrando una reducción de 14.2 p.p, por menor siniestralidad en todos sus sub-ramos (escolares, Asistencia médica, accidentes personales y SOAT).

Sin embargo, a diferencia de los dos ramos mencionados, el ISD de Seguros de Vida alcanzó 42.2%, presentando un crecimiento de 15.5 p.p., explicado principalmente por mayor siniestralidad en vida ley extrabajadores, vida ley trabajadores, desgravamen, vida individual de corto plazo, sepelio de corto y largo plazo, y vida grupo particular. En este grupo se destaca el importante crecimiento interanual de la siniestralidad de seguros de desgravamen (+S/ 491.7 MM; +163.9%) debido al incremento en la tasa de fallecimiento de la población por el avance del covid-19.

Mientras que, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 152.3% (+38.6 p.p. vs dic-2019), incremento asociado principalmente a mayor siniestralidad en Renta de jubilados, y de seguros previsionales, pensiones de invalidez.

Cabe mencionar que en este sub-ramo de pensiones vitalicias, la siniestralidad se encuentra explicado por el pago de pensiones y la mayor constitución de reservas que requiere luego de la suscripción de primas. Además, a 2020, se observó un incremento significativo en la siniestralidad de seguros previsionales en el sub-ramo de sobrevivencia debido al incremento en la tasa de fallecimiento de la población por el avance del covid-19, y se espera que durante el 2021 tanto el sub-ramo de sobrevivencia e invalidez registren mayor siniestralidad debido al reporte de los casos, donde se iniciarán y reanudarán los trámites documentarios para su reconocimiento.

Cabe mencionar que, durante el 2020, las compañías asociadas a la APESEG² registraron más de 81,000 siniestros reportados por fallecimiento en los seguros de vida (considerando Desgravamen, Sepelio, Vida Individual, Vida Grupo, Vida Ley, Seguros Previsional y SCTR), de los cuales alrededor del 38% fueron por covid-19.

Inversiones y solvencia

A noviembre 2020, el total de inversiones del mercado asegurador totalizaron S/ 50,794.5 MM, mostrando un crecimiento interanual de 12.0% (+S/ 5,435.8 MM), producto de mayor inversión en instrumentos representativos de

² Asociación Peruana de Empresas de Seguros

deuda (+3,905.8 MM), instrumentos representativos de capital (+S/ 677.8 MM) e inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (+S/ 322.2 MM).

Del total de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 93.8% (S/ 47,623.6 MM), las inversiones elegibles no aplicadas el 1.5% (S/ 773.8 MM) y el 4.7% restante (S/ 2,397.1 MM) correspondió a inversiones no elegibles.

A detalle, a nivel sector, las Inversiones y activos elegibles mostraron un crecimiento de 10.6% (+S/ 4,644.6 MM) principalmente por mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+S/ 3,325.4 MM), instrumentos Representativos de capital (+S/ 518.0 MM), y en menor medida en inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (+S/ 270.9 MM), efectivo y depósitos (+S/ 234.1 MM) y otras inversiones (+S/ 296.1MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones por ramo, las IE del Ramo generales estuvo centrada principalmente en instrumentos representativos de deuda (44.7%) y otras inversiones (31.8%); mientras que el Ramo Vida, en línea con el calce de plazos de su ramo se concentra sus IE en instrumentos representativos de deuda (80.9%).

EL resultado de inversiones totalizó S/ 2,527.4 MM, ligeramente menor al exhibido en noviembre del año previo (nov-2019: S/ 2,589.2 MM) y un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 27.8% (nov-2019: 26.5%) y sobre inversiones promedio de 6.5% (nov-19: 7.1%).

Por su parte las obligaciones técnicas sumaron a noviembre 2020 S/ 44,759.3 MM, presentando un crecimiento interanual de 11.7%, debido a mayor requerimiento de reservas técnicas, patrimonio de solvencia y fondo de garantía. En consecuencia, el sistema registró un superávit de inversión³ de S/ 2,864.3 MM (nov-2019: S/ 3,271.5 MM), y un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.06x (nov-2019: 1.08x).

A diciembre 2020, el patrimonio efectivo totalizó S/ 7,268.1 MM, mostrando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador al registrar un crecimiento de 15.2% (+S/ 957.8 MM) respecto al año previo. Mientras que el total de requerimiento patrimonial mostró un crecimiento de 12.3% (+S/ 558.2 MM) y ascendió a S/ 5,087.8 MM. Resaltando en este último, a nivel sectorial, el crecimiento del patrimonio de solvencia (+12.3%), Fondo de garantía (12.3%) y patrimonio efectivo asignado a riesgo creditico (+29.6%) de las cinco empresas que ofrecen primas de seguros de crédito.

En consecuencia, a diciembre 2020, el sector registró un superávit patrimonial de S/ 2,157.2 MM (dic-2019: S/ 1,780.1 MM) y un ratio de cobertura patrimonial de 1.42x (dic-2019: 1.39x).

Liquidez

A diciembre 2020, la liquidez del sector asegurador retomó sus valores mostrados a inicios del año y que son consistentes con los horizontes de las obligaciones de seguros, luego de alcanzar máximos históricos en abril de 2020.

El activo corriente del sector asegurador sumó S/ 16,022.6 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 14.2% (+S/ 1,990.7MM), respecto a diciembre 2019, sustentado principalmente por el crecimiento significativo de inversiones financieras (+S/ 762.0MM), caja y bancos (+S/ 585.8MM) y un mayor nivel de cuentas por cobrar por operaciones de seguros (+S/ 265.5MM).

El pasivo corriente totalizó S/ 12,885.9MM, mostrando un crecimiento interanual de 20.6% (+S/ 2,200.2MM), principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (+S/ 1,196.5MM), cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+S/ 451.8MM) y obligaciones financieras (+S/ 109.0MM).

Con lo anterior, el ratio de liquidez corriente se ubicó en 1.24x, menor a lo registrado a diciembre 2019 (1.31x), mientras que el ratio de liquidez efectiva ascendió a 0.24x (dic-2019: 0.24x).

Rentabilidad

El resultado técnico sumó S/ 227.9 MM, registrando una reducción de 18.9% (-S/ 53.0 MM) respecto a dic-2019, principalmente por el mayor nivel de Siniestros incurridos netos⁴ (+8.3%). La reducción en resultado técnico, aunado con el menor el resultado de inversiones en 3.3% (-S/ 98.2 MM) por mayores gastos de inversiones, financieros y de administración derivó en un resultado de Operación de S/ 1,237.4 MM, menor en 21.8% (-S/ 344.9 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2019.

Este resultado sumado al impuesto a la renta (S/ 100.2 MM) derivó una utilidad neta de S/ 1,137.2 MM (dic-2019: S/ 1,518.2 MM). En consecuencia, el ROE totalizó 12.8% y ROA 2.0% ambos inferiores en -6.2 p.p. y -0.9 p.p., respecto a diciembre 2019. Sin embargo, es de mencionar que ante la coyuntura y en línea con la política de dividendos de las Compañías de seguros, muchas de estas han reafirmado su compromiso de capitalización de utilidades (parcial y en otras total) y el soporte de sus matrices.

³ Superávit(déficit) de inversión: Inversiones elegibles aplicadas-Obligaciones técnicas.

⁴ Siniestros retenidos menos recupero y salvamentos.

Respecto al gasto administrativo, se observó un crecimiento interanual de 2.8% (+S/ 56.3 MM), por mayores gastos diversos, provocando que el índice de manejo administrativo ascienda a 19.9% (dic-2019: 18.5%), el índice combinado a 94.3% (dic-2019: 87.0%) y el índice de agenciamiento a 16.9% (dic-2019: 17.4%).

Aspectos Fundamentales

Reseña

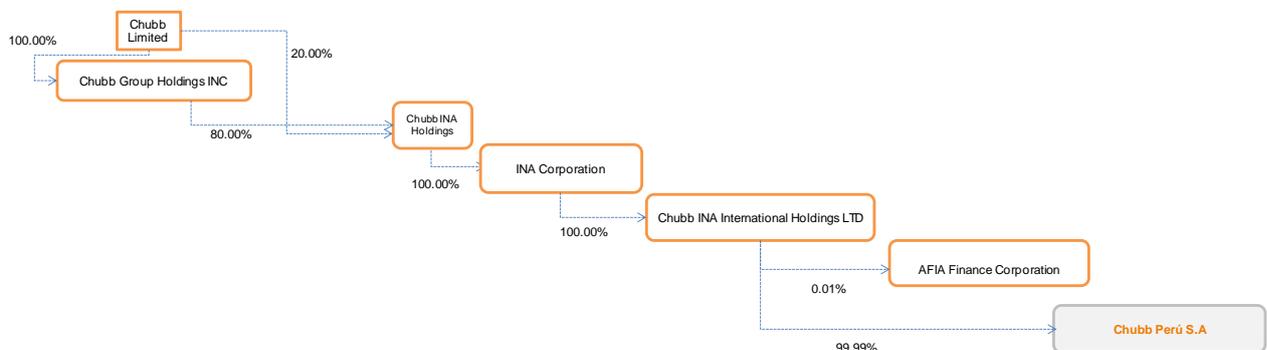
Chubb Seguros Perú S.A. (en adelante la Compañía o Chubb) es una subsidiaria de Chubb INA International Holdings Ltd, compañía estadounidense, que forma parte de Chubb Limited. El ingreso del holding al sector de seguros peruano se concretó en 2006, mediante la compra de la compañía Altas Cumbres Compañía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

Grupo Económico

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

En julio del 2015, el Grupo anunció la compra de The Chubb Corporation, compañía de seguros estadounidense que ofrece productos de seguros de propiedad y responsabilidad civil, a través de una amplia red de agentes y corredores de seguros a nivel mundial. Posteriormente, ACE Limited anunció el 14 de enero de 2016 que completó la adquisición de The Chubb Corporation por US\$ 29.5 mil millones y adoptó globalmente el nombre Chubb, con lo cual el Grupo se posiciona como líder global en los rubros de propiedad y responsabilidad civil. En 2020 el Grupo obtuvo una ganancia neta por US\$ 3,533 MM, además de contar con un total de activos de US\$ 190,774 MM, stock de pasivos por US\$ 131,333 MM y un patrimonio de US\$ 54,760 MM.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO- DICIEMBRE 2020*



*En la actualidad por la compra de Chubb Corporation se cambió de denominación de ACE Limited por Chubb Limited y de ACE INA International Holdings LTD por Chubb INA International Holdings LTD.

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

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Chubb Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros tiene un nivel de desempeño Aceptable (Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, tiene un nivel de desempeño Aceptable (categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima) respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Con relación al aspecto social, la Compañía excede lo contemplado en la legislación vigente respecto a los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Asimismo, cuenta con un Código de Ética, 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 la eficiencia energética, gestión de residuos y consumo racional del agua.

A diciembre de 2020, el capital social de la Compañía alcanzó los S/ 46.6 MM y está representados por 6,800,000 acciones, cuyo valor nominal es de S/ 6.85 cada una. El principal accionista de Chubb Seguros Perú S.A es Chubb INA International Holdings Ltd con 99.99% de las acciones y el 0.01% le pertenece a AFIA Finance Corporation, ambas compañías son de nacionalidad estadounidense y forman parte de Chubb Limited -compañía de origen suizo- que fue establecida en 1985 por un consorcio de 34 compañías. Actualmente, el Grupo forma parte del índice S&P 500 y cotiza en la Bolsa de Nueva York (NYSE:CB).

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – DICIEMBRE 2020			
ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN		PLANA GERENCIAL
Chubb INA International Holdings Ltd	99.99%	Juan Carlos Puyó de Zavala	Country President
AFIA Finance Corporation	0.01%	Maximiliano José Castillo Gomez	Vicepresidente de Riesgos Generales y Canal Tradicional
Total	100.00%	Elizabeth Milagros Vega Champin	Vicepresidente de Finanzas
DIRECTORIO		Marcos Bartolo Villagaray	Director de Operaciones y Sistemas
Angela Lôbo Cecchinato	Presidente	Lisseth del Pilar López Borja	Director de Siniestros
Vivianne Sarniguet Kuzmanic	Vicepresidente	Jose Jaime Dajes Davalos	Vicepresidente de Recursos Humanos
Roberto Hidalgo Caballero	Director	Edith Sotelo Ríos	Director de Riesgos
Juan Carlos Rodríguez Mayoral	Director	Karem Elizabeth Zawadzki Hurtado	Vicepresidente de Riesgos Humanos, Lín. Person. y Canal Masivo
Jorge Harten Costa	Director Indep.	Roger Eduardo Sánchez Flores	Director Legal
		Rosa Juana Mel Garay	Contador General
		Jorge Luis Paredes Mencía	Auditor Interno

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.

El 30 de abril de 2020 la Junta General de Accionistas eligió a Angela Lôbo Cecchinato como Presidente del Directorio, quien tiene 20 años de experiencia en el mercado de seguros, en empresas como Chubb Insurance, ACE Seguros, Citibank y ING Bank. La ratificación y/o designación de los directores es anual mediante la realización de la Junta General Obligatoria de Accionistas.

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 vasta 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, a través de la formación de alianzas estratégicas con entidades financieras y microfinancieras como Banco Falabella, Banco Ripley, Scotiabank, Crediscotia y Caja Huancayo.

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.

Finalmente, la compañía ha sido capaz de desarrollar negocios con canales de distribución masivos fortaleciendo la colocación de seguros, y se han creado nuevas alianzas estratégicas con nuevos socios de negocios

Posición Competitiva

La producción de Primas de Seguros Netas de la Compañía registró un crecimiento similar a la industria local entre los años 2015 y 2019, manteniendo una participación de 1.7% a diciembre de 2019⁵. En 2020, el *market share* no mostró variación, manteniéndose en 1.7%, con ello mantuvo su posición en el *ranking* de aseguradoras, ocupando el décimo lugar de un total de 18 aseguradoras.

⁵ Sin embargo, entre 2016 y 2017 registró una participación ligeramente superior (2.0%).

En el Ramo General y Accidentes y Enfermedades se mantuvo en el quinto lugar con una participación de 2.9% (dic-2019: 2.7%), ubicándose luego de Rímac (36.6%), Pacífico Seguros (22.4%), La Positiva (15.5%), y Mapfre Perú (15.5%). En el Ramo de Vida, redujo ligeramente su participación a 0.2% (dic-2019 0.6%), ubicándose en el décimo primer lugar. La suscripción de primas estuvo concentrada en los Seguros Generales (75.7% del total), principalmente por el seguro de Responsabilidad Civil. En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales productos de la compañía:

CHUBB SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Dic-19	Dic-20	Var. %	Dic-19	Dic-20
Responsabilidad Civil	22,375	31,550	41.0%	7.3%	9.0%
Accidentes Personales	37,187	29,377	-21.0%	13.2%	13.0%
Líneas Aliadas Incendio	2,592	29,055	1020.7%	2.4%	19.0%
Transportes	22,882	24,278	6.1%	11.3%	12.1%
Terremoto	35,873	22,740	-36.6%	3.4%	2.1%
Otros	118,713	99,978	-15.8%	-	-
Total	239,624	236,977	-1.1%	1.7%	1.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

En 2020 el total de Primas de Seguros Netas⁶ de Chubb fue de S/ 236.9 MM, monto menor en S/ 2.6 MM (-1.1%) respecto a lo producido en 2019, registrando una caída similar a la del mercado (-0.7%). La evolución de las primas fue afectada negativamente por las menores suscripciones del Ramo Vida (-62.2%) y de Accidentes y Enfermedades (-22.7%), lo cual fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento del Ramo Generales (+25.8%). Cabe destacar que la empresa opera directamente con *brokers* de seguros para la colocación de sus primas, los cuales pudieron mantener la suscripción de seguros por medios virtuales, en el contexto de la coyuntura presentada.

CHUBB SEGUROS: PRIMAS SEGÚN RAMO

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Dic-19	Dic-20	Chubb Perú	Mcdo.
Ramos Generales	142,563	179,373	25.8%	2.8%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	52,940	40,917	-22.7%	2.2%
Ramos de Vida	44,121	16,687	-62.2%	-4.1%
Total	239,624	236,977	-1.1%	-0.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En 2020, la empresa registró una importante reducción en la suscripción en el Ramo Vida (-62.2%, -S/ 27.4 MM), debido a la reducción de primas netas de seguros de Desgravamen, ante la salida de un importante cliente financiero, con lo cual la participación del ramo cayó hasta el 7.0% (dic-2019:18.4%) del total de primas de Chubb. Sin embargo, esta menor suscripción pudo ser compensada por el aumento de las primas netas en el Ramo Generales (+25.8%, +S/ 36.8 MM), destacando la mayor suscripción de seguros contra Incendio⁷ (+S/ 35.8 MM) y Responsabilidad Civil (+S/ 9.2 MM). Con ello, la participación de dicho ramo se elevó a 75.7% (dic-2019: 59.5%). Finalmente, el ramo Accidentes y Enfermedades (17.3% de total de primas de seguros netas) registró una importante caída (-22.7%, -S/ 12.0 MM), explicado por las menores suscripciones por Accidentes Personales (-S/ 7.8 MM).

La línea de Reaseguro Aceptado se incrementó hasta los S/ 61.7 MM (+38.2%), ante el crecimiento de su negocio de reaseguros de Desgravamen en Bolivia. Con ello, la producción total de la empresa (primas más reaseguro aceptado) fue de S/ 298.7 MM, presentando un incremento de 5.1%, superior al desempeño del mercado (-0.5%).

Las Primas Cedidas Netas⁸ alcanzaron los S/ 155.2 MM, registrando un incremento de 20.1% (+S/ 25.9 MM), explicado a su vez por el crecimiento de las primas relacionada a Incendio⁹ y Terremoto (+S/ 37.6 MM en primas cedidas) cuyo efecto fue superior al generado por la reducción de las primas de Desgravamen (-S/ 17.1 MM en primas cedidas). Cabe destacar que estos productos tienen un importante porcentaje de cesión de prima. Con ello, el índice de Retención de Riesgos¹⁰ fue de 48.0% (dic-2019: 54.5%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (74.1%).

Adicionalmente, se registró un Ajuste por Reservas Técnicas con un saldo a favor por S/ 87 miles, explicado por la reversión de reservas técnicas ante la reducción de los seguros de Desgravamen. Con ello, las primas ganadas netas¹¹ totalizaron S/ 152.2 MM, cayendo 4.3%.

⁶ Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

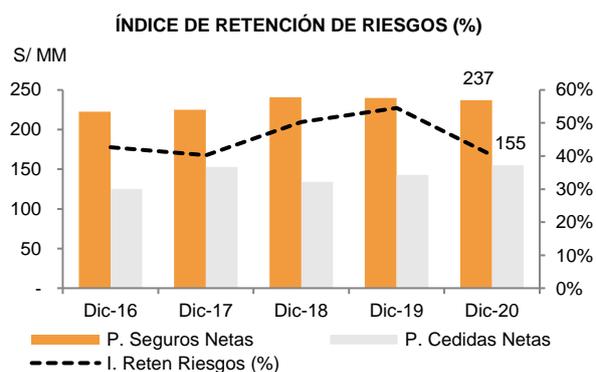
⁷ Incluye Incendio y Líneas Aliadas Incendio.

⁸ 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.

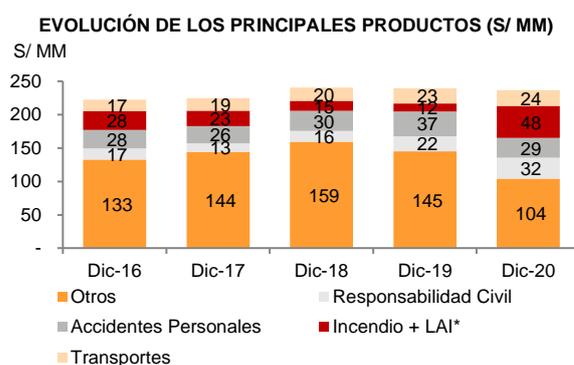
⁹ Considera a Incendio y Líneas Aliadas Incendio.

¹⁰ Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

¹¹ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.



*/ Líneas Aliadas Incendio



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

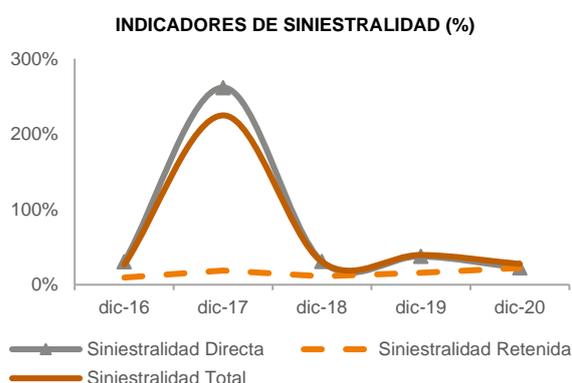
Siniestralidad

En 2020 se registraron siniestros de primas de seguros netas por S/ 52.4 MM, cayendo en 41.5% (-S/ 37.1 MM). Ello fue explicado principalmente por los menores siniestros registrados en los ramos Incendio (-S/ 23.5 MM), Desgravamen (-S/ 6.6 MM) y Accidentes Personales (-S/ 4.0 MM). En el caso de Incendio, eventos puntuales elevaron su siniestralidad en el primer semestre de 2019, mientras que el primer semestre de 2020, los niveles de siniestralidad retornaron a los niveles esperados según el nivel riesgo y coberturas asumidas. Debido a la paralización parcial de la economía y las restricciones de movimiento de la población, muchos otros ramos registraron una menor siniestralidad (como era de esperar), destacando los menores siniestros en Transporte (-S/ 3.9 MM) y Todo Riesgo Equipo para Contratista (-S/ 3.0 MM), lo cual estuvo relacionado a la menor actividad del servicio de transporte, y en el segundo caso a la paralización de la actividad constructora en el segundo trimestre de 2020.

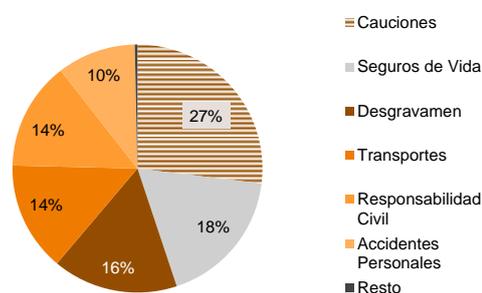
Debido a su política de suscripción, Chubb no participa en algunos de los ramos de más alto riesgo (SOAT, SCTR, agrícolas, entre otros), por lo que se esperaba que su índice de siniestralidad se encuentre por debajo del promedio de mercado. Así, en 2020, el índice de siniestralidad directa¹² se mantuvo por debajo del promedio del mercado (51.7%), y además registró una mejora, pasando de 37.4% en 2019 a 22.1% en 2020. Debido a que parte de los siniestros se encontraban reasegurados, el índice de siniestralidad cedida anualizada fue 32.1% (dic-2019: 67.5%). Esta reducción de la siniestralidad cedida va de la mano con la estructura de los contratos de reaseguros que maneja la compañía, lo cual permite ceder parte importante de un gran siniestro, como por ejemplo en el caso del ramo Incendio¹³ en 2019, pero que no volvió a ocurrir en 2020. El índice de siniestralidad retenida se situó en 22.1% (dic-2019: 15.6%) posicionándose por debajo del promedio del sector (51.8%).

Los Siniestros Cedidos se redujeron en S/ 37.4 MM (-42.9%), compensando prácticamente la reducción en los siniestros totales (-S/ 37.1 MM) antes mencionada. Sin embargo, la empresa elevó sus Siniestros por Reaseguros en S/ 7.2 MM (+33.0%). Con ello, los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 31.5 MM (+31.2%).

La Compañía mantiene una política de reaseguros con aseguradoras 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.



2020: SINIESTROS NETOS POR TIPO DE PRODUCTO (%)



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

¹² Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

¹³ El ramo Incendio a junio de 2020, en términos anualizados, registró una cesión de cerca del 95%, y explicó aproximadamente el 65% de los siniestros cedidos en dicho periodo.

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO					ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO				
	Chubb Perú		Mercado			Chubb Perú		Mercado	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20		Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Cauciones	26.0	71.4	45.3	34.9	Cauciones	-4.2	1.4	23.8	17.3
Seguros de Vida	36.7	56.4	26.7	42.2	Seguros de Vida	37.3	103.7	20.7	35.3
Desgravamen	36.2	71.6	19.3	50.2	Desgravamen	35.6	128.9	17.5	43.3
Transportes	49.7	30.8	34.3	33.9	Transportes	23.7	15.6	35.6	25.4
Responsabilidad Civil	44.7	23.4	37.2	23.3	Responsabilidad Civil	-1.3	6.7	15.0	14.2

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 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 capacidades¹⁴ 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, Chubb Tempest Reinsurance Ltd. y Scotia Insurance Barbados Ltd., cuyas clasificaciones se detallan en siguiente cuadro:

PRINCIPALES REASEGURADORAS- 2020	
REASEGURADORA	CLASIFICACIÓN
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	AA
Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd.	AA
Scotia Insurance (Barbados) Ltd.	A

Fuente: Chubb Seguros Perú / Elaboración: PCR

La estrategia de reaseguros de la Compañía en términos generales descansa sobre: i) Mantener la estructura actual de reaseguros que 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, 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

En 2020 la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 120.7 MM, presentado una contracción interanual de 8.0% (-S/ 10.5 MM), debido a que tanto el efecto del incremento de las Primas Cedidas Netas (+S/ 12.1 MM, producto del incremento de suscripción de primas en ramos con alto porcentaje de cesión de primas) y el aumento Sinieistros Incurridos Netos (+S/ 7.5 MM, producto del aumento de la siniestralidad de reaseguros aceptados) fue superior al aumento de las Primas Netas del Ejercicio (+S/ 5.2 MM). El margen técnico bruto¹⁵ se ubicó en 84.1%, similar a lo registrado en 2019 (84.6%), ubicándose dentro del promedio de los últimos cinco años (prom. 2016-2020: 84.0%). Cabe destacar que la estrategia de Chubb se enfoca en alcanzar un resultado técnico positivo mediante una política de suscripción conservadora y la gestión del control de gastos, la cual a su vez ha logrado mantenerse estable en largo plazo. La estabilidad del margen técnico bruto también se sustenta en la diversificación del portafolio de primas suscritas.

Los gastos técnicos alcanzaron los S/ 21.4 MM, registraron una contracción de 37.6% (-S/ 12.9 MM) respecto a 2019, explicado por una menor constitución de provisiones de cobranza dudosa, y a la reducción de gastos de comercialización de productos masivos, efecto derivado de la coyuntura económica.

Las comisiones netas sumaron S/ 49.2 MM, cayendo 18.2%, dado la reducción de suscripción de primas con mayor costo de comisión, y adicionalmente el efecto de la reducción de comisiones del ramo Desgravamen cuyas suscripciones se redujeron por la salida de un importante cliente. De esta manera la empresa alcanza un Resultado Técnico de S/ 50.7 MM (+32.2%).

Así, el índice combinado¹⁶, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 76.2%, nivel superior al registrado en diciembre de 2019 (72.9%); ubicándose por debajo del promedio del mercado (94.3%). El deterioro del indicador se explica porque el efecto de la reducción de las comisiones fue superado por la reducción de las primas retenidas y el aumento de los siniestros retenidos.

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

¹⁴ Referidas a la cantidad máxima de responsabilidad que tiene una aseguradora o reaseguradora con respecto a las indemnizaciones que deben.

¹⁵ Resultado técnico bruto / Primas retenidas.

¹⁶ (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados)/Primas Retenidas Anualizadas.

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.

La cartera de inversiones proyectada está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo (25%), Instrumentos del Gobierno Central y/o BCRP (20%), Instrumentos del Sistema Financiero (18%) e Instrumentos de Corto Plazo y Certificados de Depósitos (17%); 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.

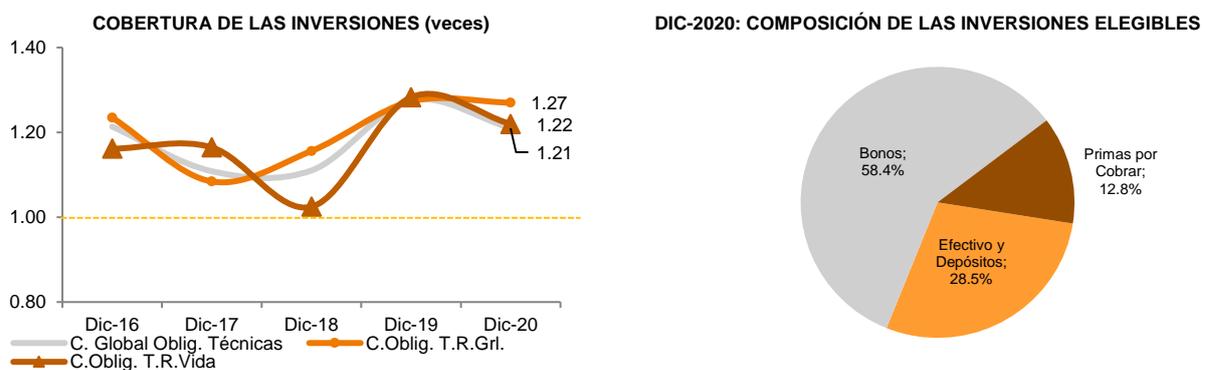
Gestión y Portafolio

En 2020, los activos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por las reservas técnicas de reaseguros (de corto y largo plazo) con una participación de 36.9% del total de activos, cuentas por cobrar por operaciones de seguro (15.2%) e inversiones financieras (14.3%).

Los activos totales crecieron 9.7% (+S/ 49.8 MM) respecto 2019, alcanzado los S/ 561.3 MM explicado principalmente por: i) el incremento de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros (+S/ 24.3 MM), y ii) el incremento en las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (+S/ 16.3 MM). En el caso de las reservas técnicas (de corto y largo plazo), principal componente del activo¹⁷, el crecimiento fue menor (+4.4%, +S/ 8.7 MM). Cabe destacar que, a inicios de año, la empresa elevó el nivel de caja, la cual a junio de 2020 representaba el 15.7% de los activos, como parte de la estrategia defensiva para elevar la liquidez de la empresa ante posibles imprevistos generados por la pandemia del COVID-19. La fluctuación de la caja se debe principalmente al pago de primas recibidas y de reaseguros aceptados por compañías afiliadas, así mismo, a las cesiones hacia nuestros reasegurados y pagos de siniestros.

Las inversiones elegibles aplicadas totalizaron S/ 201.5 MM, registrando un aumento de 6.4%, en línea con el incremento de las reservas técnicas. Lo más destacado fue la rotación de los componentes del portafolio de inversiones. Por un lado se tiene que la caja y depósitos ha retornado a niveles previos a la pandemia (en el primer semestre registraron un importante aumento, llegando a explicar el 39.3% de las inversiones elegibles aplicadas), representando el 28.5% del total a diciembre de 2020. De otro lado, la empresa redujo las inversiones colocadas en Bonos Empresariales, mientras que elevó su posición en Valores del Gobierno Central. En cuanto a las Primas por Cobrar no Vencidas, estas pasaron de S/ 16.9 MM en 2019 a S/ 25.8 MM en 2020, representando el 12.8% del total.

Con ello, el portafolio de inversiones elegibles aplicadas quedó distribuido en 58.4% en instrumentos representativos de deuda, 28.5% en efectivo y depósitos y 12.8% en primas por cobrar. En detalle, el 83.7% de la cartera de bonos locales cuenta con una calificación local de riesgo AAA, mientras que los bonos internacionales el 100% tiene una calificación internacional de A+ a A-¹⁸ o superior. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.21x), situándose por encima del promedio del mercado.



El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. Este riesgo es monitoreado mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de inversiones con el fin de evitar futuros descalces entre activos y pasivos; ante esta situación la Compañía ha decidido establecer ciertos parámetros de inversión, entre los cuales se tiene: i) realizar la mayor parte de sus inversiones como disponibles para la venta¹⁹ 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.

¹⁷ Las reservas técnicas (de corto y largo plazo) representaron el 36.9% del activo total en 2020, y el 38.7% en 2019.

¹⁸ Una calificación internacional superior a A- es equivalente aproximadamente a una calificación local de AAA.

¹⁹ 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.

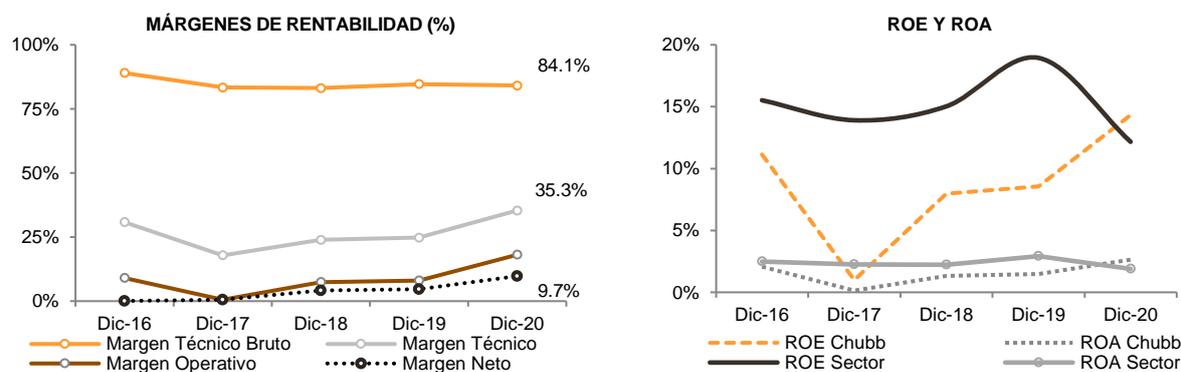
La Compañía obtuvo un ratio de liquidez corriente²⁰ de 1.39x (dic-2019: 1.41x), situándose por encima del mercado (1.24x), mientras que la liquidez efectiva²¹ fue de 0.18x (dic-2019: 0.21x) ubicándose en este caso, en un nivel similar al promedio del mercado (0.24x).

Resultados

En 2020 el Resultado de Inversiones fue de S/ 2.5 MM, mejorando en 7.4% el resultado de 2019. Ello fue explicado por el efecto neto de la mejora en el resultado por tipo de cambio (el cual pasó de una pérdida de S/ 0.9 MM en 2019 a una ganancia de S/ 0.9 MM en 2020) y la reducción de gastos financieros (-28.5%, -S/ 1.1 MM), los cuales fueron superiores a la reducción de los ingresos por inversiones (-38.6%, -S/ 2.8 MM), en contexto de bajas tasas de interés y volatilidad en el valor de los instrumentos financieros, y del hecho que la empresa elevó sus niveles de inversiones en caja en la primera mitad del año, reduciendo de esta manera los rendimientos de las inversiones.

Los Gastos Administrativos sumaron S/ 27.2 MM, cayendo marginalmente (-3.7%), ello debido a que la empresa no ha realizado recortes de personal debido a la pandemia, por lo que el gasto en remuneraciones no registró variaciones significativas. Los ahorros en los gastos administrativos fueron explicados principalmente por cargas diversas de gestión. Con ello, el índice de manejo administrativo²² se elevó a 19.8% (dic-19: 18.5%), debido a que tanto los gastos administrativos como las primas retenidas no presentaron variaciones significativas.

De esta manera, considerando el Resultado Técnico (S/ 50.7 MM), el Resultado de Inversiones (S/ 2.5 MM) y los Gastos Administrativos (S/ 27.2 MM), el Resultado de la Operación se elevó a S/ 26.0 MM, 2 veces el resultado de 2019 (S/ 12.4 MM). El margen operativo registró una mejora significativa pasando del 8.0% en diciembre de 2019 a 18.1% a diciembre de 2020, lo que fue explicado principalmente por la reducción del gasto en comisiones (-18.2%, -S/ 10.9 MM) y gastos técnicos (-37.6%, -S/ 12.9 MM), efecto que fue superior a la reducción en las primas retenidas (-7.4%, -S/ 11.5 MM). La reducción en el gasto de comisiones se explicó por la disminución de los negocios masivos.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

A diciembre 2020, Chubb Seguros Perú logró registrar una ganancia de S/ 13.8 MM, 1.9 veces el resultado registrado de 2019 (S/ 7.1 MM), explicado principalmente por la importante mejora del Resultado Técnico (en línea con la estrategia de la empresa). De esta manera, los indicadores de rentabilidad se situaron en ROE: 14.3% y ROA: 2.6%, alcanzando niveles significativamente superiores a los registrados en 2019 (8.5% y 1.5%, respectivamente).

Solvencia y Capitalización

En 2020 el pasivo de Chubb Seguros Perú alcanzó los S/ 463.5 MM, creciendo 8.3% a lo registrado en 2019 (S/ 427.8 MM), explicado por el incremento de las reservas técnicas²³ (+5.1%, +S/ 14.4) y el aumento de las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+10.8%, +S/ 9.2 MM) y las mayores cuentas por pagar a asegurados (+337.4%, +S/ 7.9 MM), este último debido a los efectos de la coyuntura.

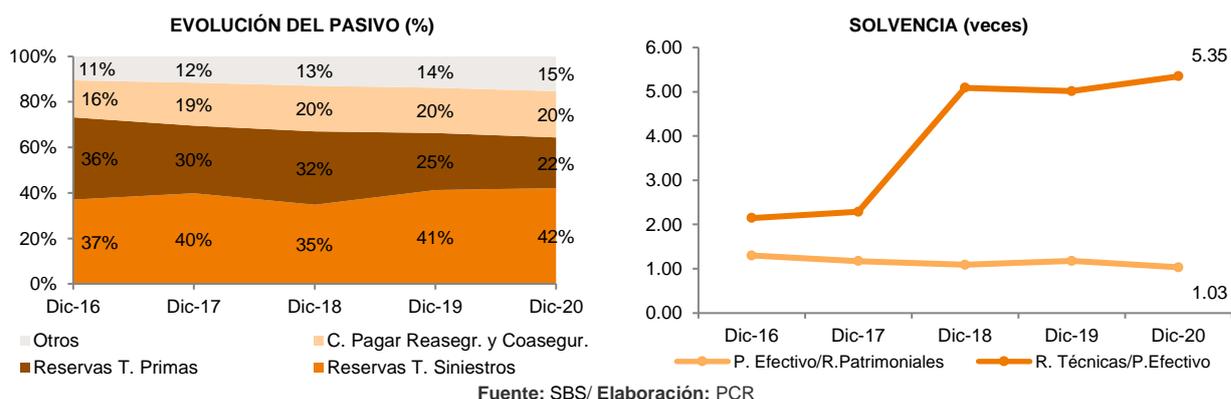
La Compañía cuenta con un patrimonio de S/ 97.8 MM, el cual se incrementó 17.0% (+S/ 14.2 MM) respecto a 2019, luego que aumentaran los resultados acumulados en S/ 6.4 MM y los resultados del ejercicio en S/ 6.8 MM. Con ello, el apalancamiento se redujo, cayendo a 4.70x (dic-2019: 5.08x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se elevó a 0.33x (dic-2019: 0.29x) obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.61x).

²⁰ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

²¹ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

²² Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

²³ Reservas Técnicas por Primas + Reservas Técnicas por Siniestros.



El patrimonio efectivo alcanzó los S/ 57.2 MM, cubriendo los requerimientos patrimoniales de la Compañía con en 1.03x (dic-2019: 1.18x), registrando un deterioro debido al incremento de los requerimientos patrimoniales²⁴ (+S/ 7.6 MM). Asimismo, el Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con el 1.49x (dic-2019: 1.16x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el margen de solvencia alcanzó los S/ 38.7 MM (dic-2019: S/ 33.7 MM), registrando un incremento de 14.7%, debido al efecto neto de aumento del margen de solvencia del ramo generales (+S/ 5.5 MM), contrarrestada en parte por la contracción del margen de solvencia en el ramo vida (-S/ 1.8 MM) y en el ramo accidentes y enfermedades (-S/ 0.8 MM).

Política de dividendos

En abril de 2020, la Junta General de Accionistas (JGA) aprobó la política de dividendos para el ejercicio 2020, el cual establece que la distribución de dividendos será resultado del acuerdo aprobado por la JGA luego de cumplir con los requerimientos de incremento del patrimonio efectivo para mantener los niveles de operación de la Compañía.

²⁴ El incremento en los Requerimientos Patrimoniales se explica por el mayor margen de solvencia exigido en el ramo generales (+S/ 5.5 MM).

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

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS - RESUMEN DE EEFF					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)					
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Disponible	28.2	35.8	54.7	61.7	58.9
Inversiones Financieras (neto)	21.5	29.1	54.7	82.7	80.2
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	39.0	51.4	55.6	61.1	85.4
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	35.7	50.0	47.6	58.5	74.8
Inversiones en Valores (neto)	65.5	58.0	33.7	29.5	37.5
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	142.5	196.3	180.8	198.2	206.9
Otros activos	15.02	26.72	37.01	19.85	17.63
Total Activos	347.5	447.4	464.0	511.5	561.3
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	46.0	71.9	77.8	85.3	94.5
Reservas técnicas por siniestros	104.7	152.3	135.1	176.3	194.8
Reservas por primas	102.5	113.5	124.5	107.2	103.2
Otros pasivos	30.03	44.33	50.28	59.01	70.98
Total Pasivos	283.2	381.9	387.8	427.8	463.5
Patrimonio	64.3	65.4	76.2	83.7	97.9
Total Pasivos y Patrimonio	347.5	447.4	464.0	511.5	561.3
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)					
Primas ganadas netas	98.5	108.1	130.7	159.1	152.2
Siniestros incurridos netos	(9.2)	(20.1)	(14.0)	(24.0)	(31.5)
Resultado Técnico Bruto	90.7	90.1	114.9	131.2	120.7
Comisiones netas	(18.7)	(60.1)	(67.3)	(60.1)	(49.2)
Ingresos técnicos	5.1	0.3	0.5	1.6	0.6
Gastos técnicos	(45.7)	(11.1)	(15.0)	(34.3)	(21.4)
Resultado técnico	31.3	19.3	33.0	38.4	50.7
Resultado de inversiones	0.8	4.0	2.6	2.3	2.5
Gastos administrativos	(23.0)	(22.6)	(25.5)	(28.2)	(27.2)
Resultado de operación	9.1	0.6	10.2	12.4	26.0
Utilidad neta	6.9	0.6	5.7	7.1	13.9
INDICADORES FINANCIEROS					
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.21	1.11	1.11	1.28	1.21
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.23	1.08	1.16	1.27	1.27
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.16	1.16	1.02	1.28	1.22
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	4.41	5.82	4.99	5.08	4.70
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.30	1.17	1.09	1.18	1.03
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	2.15	2.29	5.09	5.01	5.20
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.15	0.34	0.21	0.29	0.33
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.66	1.82	1.92	1.87	1.48
Gestión					
Índice de siniestralidad directa (%)	30.31	261.72	30.51	37.35	22.10
Índice de siniestralidad retenida (%)	9.21	18.67	11.22	15.60	22.11
Ratio Combinado (%)	50.70	55.62	78.95	72.92	76.23
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	58.69	50.68	52.30	70.70	83.34
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	372.25	92.89	376.08	307.00	469.96
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	89.0%	83.3%	83.1%	84.6%	84.1%
Margen Técnico	30.8%	17.8%	23.9%	24.7%	35.3%
Margen Operativo	9.0%	0.6%	7.4%	8.0%	18.1%
Margen Neto	0.0%	0.5%	4.2%	4.6%	9.7%
ROE	11.15	0.98	7.96	8.55	14.33
ROA	2.08	0.12	1.32	1.47	2.64
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	1.26	1.18	1.35	1.41	1.39
Liquidez efectiva	0.17	0.14	0.23	0.21	0.18
Inversiones (%)					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	0.67	3.34	1.94	1.41	1.42

Fuente: SBS / Elaboración: PCR