

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEF¹ al 30 de junio de 2021
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 28 de setiembre 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	dic-20	jun-21
Fecha de Comité	28/03/2017	27/03/2018	28/03/2019	25/03/2020	29/03/2021	28/09/2021
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 "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. La pandemia del COVID-19 afectó sobre todo la siniestralidad del ramo Desgravamen en Bolivia, lo cual deterioró resultado técnico; sin embargo, se mantuvo en niveles positivos. Asimismo, toma en cuenta los adecuados niveles de solvencia y liquidez, así como el *know how* de su casa matriz.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Posición competitiva.** La compañía concentra más del 90% de sus primas en los ramos Generales, Accidentes y Enfermedades, ofreciendo una gran diversidad de productos, destacando Accidentes Personales, Responsabilidad Civil, Transportes, Terremotos e Incendio. En dichos ramos en conjunto, en el primer semestre de 2021 (S1-2021) Chubb se mantuvo en el quinto lugar en el ranking de un total de 16 aseguradoras, con una participación de 2.9%.
- **Deterioro del Margen Técnico.** En S1-2021 la Compañía registró un Resultado Técnico de S/ 16.3 MM, significativamente menor al resultado del S1-2020 (S/ 33.9 MM). Sin embargo, el resultado del S1-2020 estuvo sesgado por la reducción de los siniestros debido a la pandemia, por lo cual no es totalmente comparable. Pese a ello, el Resultado Técnico del S1-2021 se ubica por debajo de los niveles prepandemia, afectado sobre todo por la siniestralidad de reaseguros (desgravamen en Bolivia). Así, el margen técnico se redujo a 21.8%, por debajo de su promedio histórico (prom. 2017-2020: 25.4%).
- **Reducción en la producción total.** En el S1.2021, la suscripción de pólizas de Chubb alcanzó los S/ 112.9 MM, monto menor en S/ 5.1 MM (-4.3%) respecto a lo suscrito a junio de 2020; en contraste, el mercado de los ramos Generales, Accidentes y Enfermedades creció 11.3% (ramos en los que Chubb concentra el 92.8% de sus primas). Adicionalmente, la línea de Reaseguro Aceptado se redujo hasta los S/ 19.4 MM (-25.6%), ante la contracción de su negocio de reaseguros de Desgravamen en Bolivia. Con ello, la producción total de la empresa (primas más reaseguro aceptado) fue de S/ 132.4 MM, presentando una caída de 8.2%, mientras que el mercado registró una importante expansión (+21.1%).
- **Estrategia conservadora en la suscripción de pólizas.** Ante la coyuntura, la estrategia de la empresa fue mantener su política conservadora en la suscripción de pólizas, priorizando mantener los márgenes técnicos a pesar de una reducción en el monto total de primas suscritas.
- **Ligera reducción de las primas netas ganadas.** Las Primas Cedidas Netas cayeron 21.5% (-S/ 15.8 MM) en el S1-2021, debido a la reducción de suscripción de pólizas con alto nivel de cesión, en un escenario en el que las Primas Netas cayeron 4.3%. Dicho efecto fue contrarrestado en parte por la liberación de reservas (relacionado con la culminación de contratos de pólizas de Desgravamen). Con ello, las Primas Ganadas Netas registraron una contracción de 4.5%, alcanzando los S/ 75.6 MM.

¹No Auditados.

- **Incremento de los siniestros incurridos netos.** En el S1-2021 los siniestros incurridos netos se elevaron a S/ 24.7 MM, creciendo 132.9%. Ello fue explicado por el efecto neto de una reducción de los siniestros por primas netas de 2.7% (-S/ 0.8 MM) explicado por los menores siniestros de los ramos Responsabilidad Civil, Incendio y Accidentes Personales. En contraste, los siniestros por prima de reaseguro se elevaron 91.4% (+S/ 8.4 MM), debido principalmente al incremento de los siniestros por desgravamen (en Bolivia).
- **Resultado Neto negativo.** La compañía registró un resultado neto negativo de S/ 1.9 MM en el S1-2021, afectado principalmente por la siniestralidad del reaseguro de desgravamen (en Bolivia). Históricamente, la empresa ha registrado resultados netos positivos, y en el periodo de estudio el único semestre con resultado negativo se remonta a junio de 2017. Con los ajustes que viene implementando la empresa, se espera una mejora en los resultados en el S2-2021, cerrando el año con un resultado neto positivo.
- **Política conservadora de inversiones.** El portafolio de inversiones elegibles aplicadas contiene un 60.9% en instrumentos representativos de deuda, 32.0% en efectivo y depósitos y 6.8% en primas por cobrar. En detalle, el 84% de la cartera de bonos locales cuenta con una calificación local de riesgo AAA, mientras que el 100% de los bonos internacionales tiene una calificación internacional de A+ a A- o superior. El resultado obtenido en las inversiones elegibles aplicadas le permite a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas en 1.17x, situándose por encima del promedio del mercado.
- **Niveles de solvencia y cobertura del patrimonio adecuados.** El patrimonio efectivo alcanzó los S/ 63.9 MM, cubriendo los requerimientos patrimoniales de la Compañía en 1.24x (jun-20: 1.18x), registrando una mejora debido a que el incremento del patrimonio efectivo fue superior al aumento de los requerimientos patrimoniales. El Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con 1.74x (jun-2020: 1.49x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el margen de solvencia alcanzó los S/ 35.4 MM (jun-20: S/ 34.1 MM), registrando un incremento de 3.8%, debido al efecto neto de aumento del margen del ramo generales (+S/ 1.3 MM) y del ramo vida (+S/ 0.8 MM), mientras que, el margen del ramo accidentes y enfermedades se redujo (-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*.

Factores clave

Entre los factores críticos que podría llevar a un aumento de la calificación se considera: a) Mejora sostenida de los indicadores de solvencia, ubicándola por encima del promedio del mercado de ramo Generales y b) Incremento sostenido en el market share de los ramos en que participa.

Entre los factores críticos que podría llevar a una disminución de la calificación se considera: a) Incremento sostenido del Índice de Siniestralidad Retenida y que se ubique por encima del promedio de los ramos más relevantes de la compañía. b) Cambios en la política de suscripción que eleven la exposición al riesgo asumido por la compañía, y c) Deterioro del Patrimonio Efectivo por un periodo prolongado que conduzca a registrar indicadores de solvencia ajustados.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del periodo 2016 – 2020, y no auditados a junio de 2020 y 2021. 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, 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 pólizas suscritas, efectuándose extensiones en el cronograma de pago para los productos masivos, y refinanciaciones para los productos no masivos. Por el lado de las inversiones, los impactos han sido mínimos ya que los portafolios de Chubb tienen duraciones promedio menores a 1.5 años y cuentan con un perfil conservador de riesgo crediticio.

Hechos de Importancia

- El 31 de marzo de 2021, la Junta General de Accionistas (JGA) aprobó aumentar el capital de la compañía en S/ 7.2 MM, mediante la capitalización de utilidades retenidas. Con ello, el capital social pasa de S/ 46.6 MM a S/ 53.8 MM. Asimismo, la JGA acordó modificar el valor nominal de las acciones, aumentándolas de S/ 6.85 a S/ 7.91.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2021, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 7,956.0 MM, mostrando un crecimiento interanual de 21.8% (S/ 1,421.9 MM). Los incrementos más significativos se presentaron en el ramo vida, el cual tuvo un crecimiento interanual de 13.5% respecto a junio 2020.

En detalle, los seguros de vida crecieron 26.6% (S/ 581.0 MM), luego de mayor demanda de los productos vida individual de corto (S/ 35.5 MM), vida individual largo plazo (S/ 111.6 MM), vida grupo particular (S/ 93.4 MM) y vida ley trabajadores (S/ 25.5 MM), respectivamente. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones mostraron un incremento de 5.0% (S/ 464.3 MM) explicados por el mayor nivel de primas de renta de jubilados (S/ 6.0 MM), seguros provisionales (S/ 161.6 MM) y de sobrevivencia (S/ 359.3 MM), así como una reducción de primas de pensiones de invalidez en 30.3% (-S/ 62.5 MM).

La producción de primas netas en el ramo generales presentó un incremento de 11.2% (S/ 262.7 MM), asociado principalmente a un incremento de primas de terremoto de 8.1% (S/ 41.7 MM), vehículos en 8.0% (S/ 43.1 MM), responsabilidad civil en 40.0% (S/ 45.5 MM), cauciones en 35.4% (S/ 59.0 MM), lo cual contrarrestó la disminución de la producción de primas por el ramo agrícola que disminuyeron en 86.7% (-S/ 37.5 MM). En tanto, en el ramo de accidentes y enfermedades el incremento de 11.7% (S/ 113.9 MM), respondió principalmente a la mayor producción de primas de asistencia médica en 12.9% (S/ 85.6 MM), por mayor necesidad de la población de cobertura ante la propagación del virus que contrarrestaron las menores primas por seguros escolares (-16.8%), mientras que las primas por SOAT se mantuvieron casi estables, con un ligero incremento de 1.3% (S/ 21.0 MM).

Siniestralidad

A junio de 2021, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 5,624.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de 74.9% (S/ 2,409.6 MM) principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentada en el ramo vida (+72.3%), los cuales han sido notablemente impactados por el incremento de la mortalidad del país a causa de la pandemia del COVID-19.

En términos anualizados, la siniestralidad ascendió a S/ 9,656 MM (jun-2020: S/ 6,692.9 MM), obteniendo un índice de siniestralidad directa² (ISD) anualizado de 62.5% (jun-2020: 48.6%) y un índice de siniestralidad retenida³ (ISR) anualizado de 58.9% (jun-2020: 48.3%).

Por ramo, el ISD del ramo generales se ubicó en 30.2%, con un crecimiento de 16.4 p.p, asociado a mayor nivel de siniestralidad de los riesgos de incendio, vehículos, todo riesgo equipo electrónico, comprensivo contra deshonestidad (3D) y crédito a la exportación. Mientras que en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el referido índice se ubicó en 51.6%, mostrando un incremento de 2.6 p.p, por mayor siniestralidad en los sub-ramos escolares (65.2%), asistencia médica (1.8%), y SOAT (11.5%), que contrarrestaron la menor siniestralidad exhibida en accidentes personales (-29.5%), asociado al incremento gradual de la actividad económica en el Perú, aunado al aislamiento obligatorio presentado en los primeros meses.

En cuanto al ramo de vida, por un lado, el ISD de seguros de vida alcanzó 43.2%, presentando un crecimiento de 25.0 p.p., explicado principalmente por mayor siniestralidad en sepelio de corto plazo, desgravamen, vida individual largo plazo, vida grupo particular, vida ley extrabajadores y sepelio de largo plazo. En este grupo se destaca el importante crecimiento interanual de la siniestralidad de seguros de sepelio de corto plazo (S/ 27.6 MM; 91.1%) y desgravamen (S/ 28.8 MM; 90.1%), producto del incremento de la mortalidad del país producto de la pandemia. Por otro lado, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 166.3% (25.9 p.p. vs jun-2020), incremento asociado principalmente a mayor siniestralidad en pensiones de invalidez (132.1%), seguros previsionales (74.3%) y renta de jubilados (24.0%), debido a los retiros anticipados del SPP aprobados por el Congreso de la República.

Inversiones y solvencia

A junio 2021, el total de inversiones del mercado asegurador totalizaron S/ 53,301.5 MM, mostrando un crecimiento interanual de 10.5% (S/ 5,077.2 MM), principalmente por mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (S/ 3,476.8 MM vs dic-19), instrumentos representativos de capital (S/ 782.3 MM), inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (S/ 806.0 MM) y efectivo y depósitos (S/ 98.9 MM).

Del total de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.5% (S/ 50,925.8 MM), las inversiones elegibles no aplicadas el 0.7% (S/ 383.2 MM) y el 3.7% restante (S/ 1,992.5 MM) correspondió a inversiones no elegibles.

² Porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos.

³ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de las empresas del sector.

A detalle, a nivel sector, las inversiones y activos elegibles aplicados mostraron un crecimiento de 11.3% (S/ 5,184.8 MM) principalmente por mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (S/ 3,638.6 MM vs dic-2019), instrumentos representativos de capital (S/ 742.1 MM), inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (S/ 507.7 MM) y en menor medida en efectivo y depósitos (S/ 98.0 MM) y las primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (S/ 198.5 MM).

Liquidez

A junio 2021, el activo corriente del sector asegurador sumó S/ 16,890.5 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 10.8% (S/ 1,653.2MM), respecto a junio 2020, sustentado principalmente por el crecimiento significativo de inversiones financieras netas (S/ 473.3MM), cuentas por cobrar diversas (S/ 653.3 MM) y un mayor nivel de cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores neto (S/ 259.6 MM).

Por su parte, el pasivo corriente totalizó S/ 14,882.8 MM, mostrando un crecimiento interanual de 22.8% (S/ 2,766.0 MM), principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (S/ 1,738.7 MM), cuentas por pagar a asegurados (S/ 236.1 MM), tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (S/ 577.6 MM) y obligaciones financieras (S/ 146.7 MM).

Con lo anterior, el ratio de liquidez corriente se ubicó en 1.1x, menor a lo registrado a junio 2020 (1.3x), mientras que el ratio de liquidez efectiva ascendió a 0.2x (jun-2020: 0.3x). Demostrando una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras, quienes presentaron medidas frente a la pandemia para fortalecer sus posiciones de liquidez, previniendo la concurrencia de *shocks* provenientes del mercado asegurador, por el lado del incremento en el nivel de siniestralidad, y las restricciones de fuentes de financiamiento e incrementos de volatilidad de los mercados financieros y capitales.

Rentabilidad

El resultado técnico derivó en una pérdida de S/ 843.7 MM, registrando una reducción de 285.7% (-S/ 1,298.0 MM) respecto a junio 2020, principalmente por el mayor nivel de siniestros incurridos netos⁴ (35.1%). La pérdida exhibida en el resultado técnico, aunado con el incremento en el resultado de inversiones en 18.2% (S/ 490.5 MM) por mayores ingresos de inversiones y otros ingresos financieros (S/ 547.5 MM) y por la ganancia por diferencia de cambio, derivó en un resultado de Operación de S/ 401.5 MM, menor en 70.4% (-S/ 953.2 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2020.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 89.7 MM), derivó una utilidad neta de S/ 311.8 MM (jun-2020: S/ 1,278.6 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 2.9% y ROA de 0.4%, ambos inferiores en -12.0 p.p. y -1.9 p.p., respecto a junio 2020. Respecto al gasto administrativo, se observó un crecimiento interanual de 7.6% (S/ 77.2 MM), por mayores gastos diversos, provocando que el índice de manejo administrativo se ubique en a 18.7% (jun-2020: 19.9%), el índice combinado en 98.7% (jun-2020: 91.4%) y el índice de agenciamiento a 15.8% (jun-2020: 17.6%).

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.

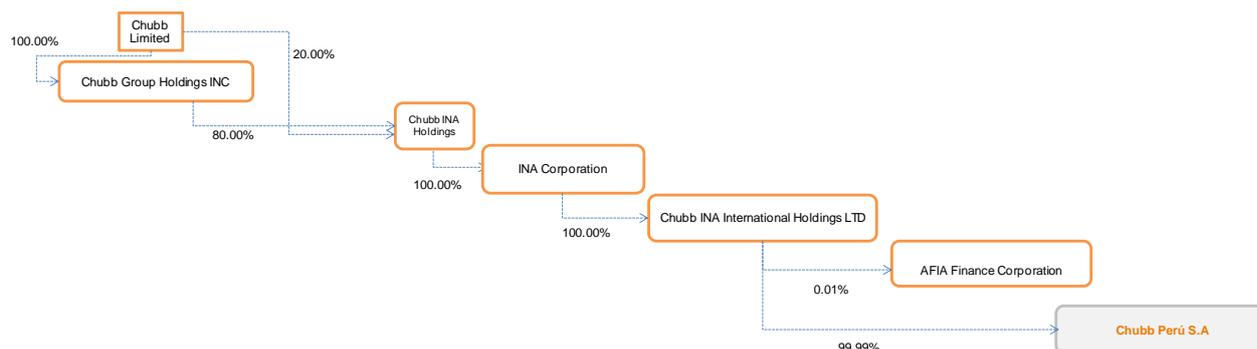
Grupo Económico

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 (pertenece 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. A junio de 2021, el Grupo obtuvo una ganancia neta por US\$ 4,565 MM, además de contar con un total de activos de US\$ 197,174 MM, stock de pasivos por US\$ 137,112 MM y un patrimonio de US\$ 60,062 MM.

⁴ Siniestros retenidos menos recupero y salvamentos.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO- JUNIO 2021*



*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 Seguros Perú S.A. tiene un nivel de desempeño Aceptable (categoría GC4)⁵ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Asimismo, tiene un nivel de desempeño Aceptable (categoría RSE4)⁶ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre 2019, presentado en comité del 29.03.2021.

Al 30 de junio de 2021, el Capital social de la Compañía alcanzó los S/ 53.8 MM, luego que en marzo de 2021 se aprobara un incremento de capital por S/ 7.2 MM proveniente de Resultados Acumulados. El Capital está representado por 6,800,000 acciones, cuyo valor nominal se elevó de S/ 6.85 a S/ 7.91 luego del incremento del capital.

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2021

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%	Karem Elizabeth Zawadzki Hurtado Vicepresidente de Riesgos Humanos, Lin. Pers y Canal Masivo
DIRECTORIO		Jose Jaime Dajes Dávalos Vicepresidente de Recursos Humanos
Angela Lôbo Cecchinato	Presidente	Marcos Bartolo Villagaray Director de Operaciones y Sistemas
Vivianne Sarniguet Kuzmanic	Vicepresidente	Lisseth del Pilar López Borja Directora de Siniestros
Roberto Hidalgo Caballero	Director	Edith Sotelo Ríos Directora de Riesgos
Juan Carlos Rodríguez Mayoral	Director	Roger Eduardo Sánchez Flores Director Legal
Jorge Harten Costa	Director Indep.	Rosa Juana Mel Garay Contador General
		Jorge Luis Paredes Mencia 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.

⁵ Donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

⁶ Donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

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. Adicionalmente, la empresa suscribe contratos de reaseguros, aunque forman una parte minoritaria de sus ingresos. En los últimos años, la línea de reaseguro ha venido creciendo gracias los contratos de reaseguro de desgravamen en Bolivia.

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

Posición Competitiva

La producción de Primas de Seguros Netas de la Compañía registró un crecimiento menor a la industria local entre los años 2016 y 2020, por lo que redujo su participación de 1.9% en 2016 a 1.7% en 2020. En el primer semestre de 2021, la participación se redujo 0.27pp, ubicándose en un total de 18 aseguradoras. La reducción en el *market share* fue explicada por a) la reducción de las primas suscritas por Chubb, b) crecimiento total del mercado de ramo Generales y Accidentes y Enfermedades y b) crecimiento total del mercado del ramo de Vida (en el que Chubb tiene una reducida participación). Si se observan solo los ramos Generales, Accidentes y Enfermedades (ramos en los que Chubb concentra más del 90% de sus primas), se observa que la Compañía mantuvo la quinta posición con una participación de 2.9%, similar a la registrada en diciembre 2020.

Como se mencionó previamente, en el Ramo General y Accidentes y Enfermedades Chubb se mantuvo en el quinto lugar con una participación de 2.9% (dic-2020: 2.9%), ubicándose luego de Rímac (36.7%), Pacífico Seguros (21.6%), Mapfre Perú (16.1%), y La Positiva (14.1%). En el Ramo de Vida, tiene una participación de solo 0.2% (dic-2020: 0.3%), ubicándose en el décimo primer lugar. La suscripción de primas estuvo concentrada en los Seguros Generales (73.4% 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	
	Jun-20	Jun-21	Var. %	Jun-20	Jun-21
Accidentes Personales	17,996	17,108	-4.9%	16.4%	14.2%
Responsabilidad Civil	13,833	16,919	22.3%	12.1%	10.6%
Transportes	10,768	14,984	39.1%	11.6%	12.7%
Terremoto	7,680	14,005	82.3%	1.5%	2.5%
Incendio	7,974	9,388	17.7%	3.2%	3.5%
Otros	59,800	40,575	-32.1%	-	-
Total	118,053	112,979	-4.3%	1.8%	1.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

Durante el primer semestre del 2021 (S1-2021), el total de Primas de Seguros Netas⁷ de Chubb fue de S/ 112.9 MM, monto menor en S/ 5.1 MM (-4.3%) respecto a lo suscrito en junio de 2020; en contraste, el mercado registró un crecimiento de 21.8%, impulsado en gran parte por la fuerte expansión del ramo de Vida (mercado en el que Chubb tiene una participación mínima). En el ramo generales, Chubb registró una contracción de 4.1%, mientras que el mercado creció 11.2%. En el ramo de Accidentes y Enfermedades, Chubb redujo sus suscripciones 6.5%, mientras que el mercado se expandió 11.7%. Con ello, se aprecia que el primer semestre de 2021, Chubb ha registrado un desempeño inferior en los mercados en los que participa activamente; sin embargo, se espera que en los próximos trimestres su crecimiento converja al del mercado.

CHUBB SEGUROS: PRIMAS SEGÚN RAMO

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Jun-20	Jun-21	Chubb Perú	Mcdo.
Ramos Generales	86,459	82,900	-4.1%	11.2%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	24,677	23,067	-6.5%	11.7%
Ramos de Vida	6,916	7,012	1.4%	32.5%
Total	118,053	112,979	-4.3%	21.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En el primer semestre 2021, la empresa registró una reducción en la suscripción en el Ramo Generales (-4.1%, -S/ 3.6 MM), debido principalmente a la reducción de las suscripciones Líneas Aliadas Incendio (-S/ 18.1 MM), lo cual estuvo relacionado a que la renovación de la prima de un importante cliente que se debería renovar en el S2-19, fue aplazado

⁷ Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

hasta el S1-2020, por lo tanto, las primas suscritas en dicho ramo estuvieron sesgadas hacia arriba en el S1-2020. En contraste, se registraron importantes incrementos en los ramos Terremoto (+S/ 6.3 MM), Transportes (+S/ 4.2 MM) y Responsabilidad Civil (+S/ 3.1 MM). Con ello, la participación del Ramo Generales sobre el total de primas de Chubb se ubicó en 73.4% (jun-2020: 73.2%).

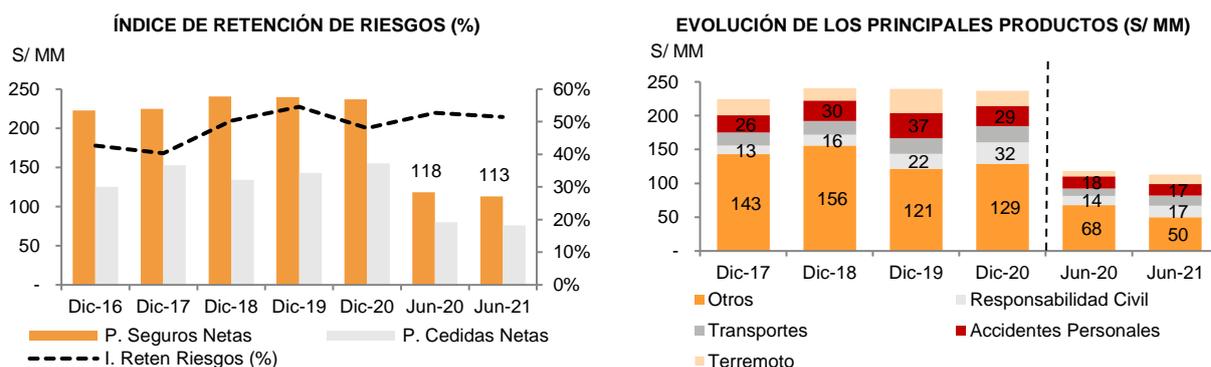
El ramo Accidentes y Enfermedades (20.4% de total de primas de seguros netas de Chubb) se contrajo 6.5% (-S/ 1.6 MM), explicado por las menores suscripciones por Accidentes Personales (-S/ 0.8 MM) y Asistencia Médica (-S/ 0.7 MM). Finalmente, en el ramo Vida, históricamente los seguros por Desgravamen eran el principal producto del ramo y también era uno de los principales productos de la compañía. Sin embargo, a partir de 2020, la compañía redujo la suscripción de dicho seguro al culminar un contrato con una importante entidad financiera. De esta manera, a junio de 2021 las primas por seguro por Desgravamen sumaron S/ 2.3 MM (-56.1%).

La gran diversificación del portafolio de seguros de Chubb ha hecho posible que la contracción en ciertos ramos como Desgravamen o Incendios pueda ser compensada en parte por la expansión en otros seguros, lo que ofrece mayor estabilidad a los ingresos en el mediano y largo plazo.

La línea de Reaseguro Aceptado se redujo hasta los S/ 19.4 MM (-25.6%), ante la contracción de su negocio de reaseguros de Desgravamen en Bolivia. Con ello, la producción total de la empresa (primas más reaseguro aceptado) fue de S/ 132.4 MM, presentando una caída de 8.2%, mientras que el mercado registró una importante expansión (+21.1%).

Las Primas Cedidas Netas⁸ alcanzaron los S/ 57.7 MM, registrando una caída de 21.5% (-S/ 15.8 MM), explicado por el menor monto cedido en Incendio⁹ y Terremoto (+S/ 37.6 MM en primas cedidas). Con ello, el índice de Retención de Riesgos¹⁰ fue de 51.4% (jun-2020: 52.7%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (74.4%).

Adicionalmente, se registró un Ajuste por Reservas Técnicas con un saldo a favor por S/ 19.3 MM, explicado por la reversión de reservas técnicas. Con ello, las primas ganadas netas¹¹ totalizaron S/ 75.6 MM, cayendo 4.5%.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Siniestralidad

En el primer semestre de 2021 (S1-2021) se registraron siniestros de primas de seguros netas por S/ 27.9 MM, cayendo en 2.7% (-S/ 0.8 MM). Ello fue explicado principalmente por el efecto combinado de menores siniestros en los ramos Responsabilidad Civil, Incendio y Accidentes Personales (-S/ 7.5 MM en conjunto), contrarrestado en parte por los mayores siniestros en Desgravamen, Todo Riesgo Contratista y Transportes (+S/ 5.8 MM en conjunto). Con la reapertura de la economía se podría anticipar un incremento en la siniestralidad de ramos como Transporte, los relacionados a la actividad de construcción, robo y asalto. Como se aprecia en algunos casos la siniestralidad se elevó mientras que en otros mantuvieron niveles normales. Para el segundo semestre del 2021 se estima que los niveles de siniestralidad converjan a los niveles prepandemia.

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, en el S1-2021 el índice de siniestralidad directa¹² se mantuvo por debajo del promedio del mercado (62.5%), y registró niveles inferiores a los de jun-2020, pasando de 35.3% a 22.2%. Cabe destacar que dicho indicador se ubicó incluso ligeramente inferior a los niveles prepandemia (jun-19: 24.5%). Por su parte, la siniestralidad cedida también se ubicó en niveles comparables a los de prepandemia, disminuyendo de 62.8% en jun-20 a 31.1% en jun-21. Cabe recordar que el índice de siniestralidad cedida se elevó en el primer semestre 2020 debido a un evento puntual del ramo Incendio, siniestro que en su mayoría fue cedido.

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.

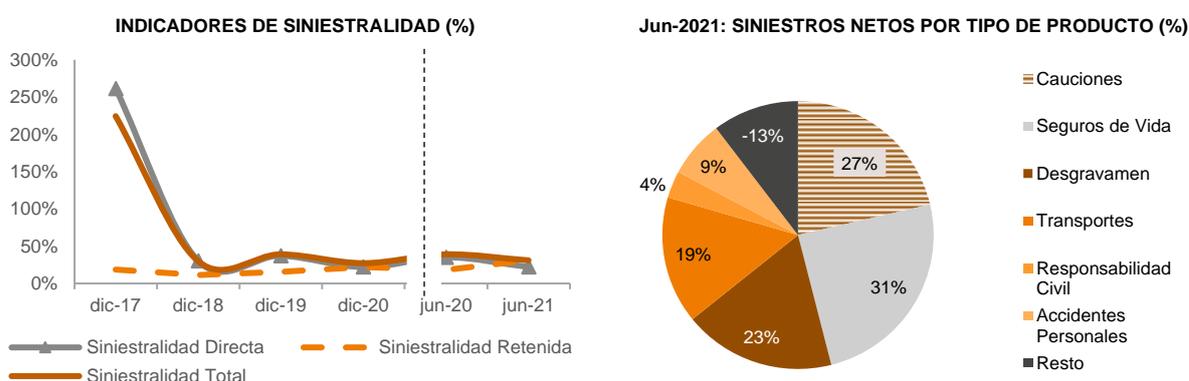
¹¹ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

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

La empresa elevó sus Siniestros por Reaseguros a S/ 17.5 MM (+S/ 8.4 MM, +91.4%), debido a la mayor siniestralidad por seguros de Desgravamen en Bolivia, aunque se estima que los niveles de siniestralidad en dicho ramo se reducirían en el segundo semestre del año, en la medida que los niveles de vacunación avancen, sobre todo en las personas de mayor edad. Adicionalmente, la compañía viene evaluando su estrategia y la exposición de riesgo para el reaseguro de primas por desgravamen.

Finalmente, los Siniestros Cedidos se redujeron a S/ 20.6 MM (-S/ 6.5 MM, -23.9%). El menor monto cedido se explica casi en su totalidad por la menor siniestralidad cedida del ramo Incendio, el cual registró un evento puntual en el primer semestre de 2020. Con ello, los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 24.7 MM (+132.9%), cifra significativamente superior a la registrada en el primer semestre de 2020, la cual fue explicada en su mayoría por el incremento de los siniestros por reaseguro, mientras que el nivel de siniestralidad de las primas netas fue menor. Finalmente, el índice de siniestralidad retenida se situó en 31.0% (jun-2020: 18.0%) posicionándose por debajo del promedio del sector (58.9%).

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



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

	Chubb Perú		Mercado	
	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Cauciones	102.5	101.1	27.7	27.0
Seguros de Vida	48.1	123.8	34.5	43.2
Desgravamen	59.3	275.3	31.9	60.7
Transportes	38.8	36.0	26.2	11.3
Responsabilidad Civil	28.7	6.8	44.6	10.8

	Chubb Perú		Mercado	
	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Cauciones	0.3	5.9	22.2	20.2
Seguros de Vida	53.3	179.2	29.2	33.2
Desgravamen	62.6	272.4	29.7	50.5
Transportes	19.2	26.2	17.7	25.4
Responsabilidad Civil	6.8	2.8	18.6	15.6

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 capacidades¹³ 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 Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd., cuyas clasificaciones se detallan en siguiente cuadro:

PRINCIPALES REASEGURADORAS- Jun 2021	
REASEGURADORA	CLASIFICACIÓN
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	AA
Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd.	AA

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

¹³ Referidas a la cantidad máxima de responsabilidad que tiene una aseguradora o reaseguradora con respecto a las indemnizaciones que deben.

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

La Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 50.9 MM en el primer semestre de 2021 (S1-2021), presentado una contracción interanual de 25.8% (-S/ 17.7 MM), debido a que tanto el efecto del incremento de los Siniestros Incurridos Netos (+S/ 14.1 MM) y a la reducción de las Primas Netas (-S/ 7.4). En el primer caso corresponde al incremento de los siniestros por reaseguro (sobre todo desgravamen), mientras que en el segundo caso corresponde a la estrategia conservadora de la compañía, en la cual se prefirió reducir la suscripción de primas con tal de mantener los márgenes técnicos adecuados.

El margen técnico bruto¹⁴ se ubicó en 68.1%, menor al registrado en el primer semestre de 2020 (97.1%), ubicándose por debajo del promedio de los últimos cinco años (prom. 2017- jun 2021: 80.4%). 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 largo plazo. Históricamente, el margen técnico bruto de Chubb ha mostrado una destacada estabilidad, la caída en el primer semestre de 2021 fue explicada por los siniestros de reaseguro. Como se ha comentado anteriormente, la compañía viene evaluando su exposición al riesgo de dicho producto. Para el S2-2021, se estima una reducción en la siniestralidad de desgravamen, con lo cual el margen técnico bruto registraría una mejora y podría retornar a sus niveles históricos en 2022.

Los gastos técnicos alcanzaron los S/ 12.4 MM, registraron un incremento de 30.6% (+S/ 2.9 MM) respecto a jun-20, explicado por el incremento en el gasto de comercialización de productos masivos, efecto derivado de la coyuntura económica. Adicionalmente se registró un incremento en la constitución de provisiones de cobranza dudosa por las primas reaseguradas (sobre por el reaseguro por desgravamen asumido en el extranjero).

Las comisiones netas sumaron S/ 22.4 MM, cayendo 11.6%, 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.

Con ello el Resultado Técnico se ubicó en S/ 16.3 MM, menor en 52.0% al registrado en a jun-20. significativamente menor al resultado del primer semestre 2020 (S/ 33.9 MM), el cual era un resultado sesgado por la reducción de los siniestros debido a la pandemia por lo cual no es muy comparable. Sin embargo, el Resultado Técnico del primer semestre de 2021 se ubica por debajo de los niveles prepandemia, afectado sobre todo por la siniestralidad de reaseguros (desgravamen en Bolivia). Así, el margen técnico se redujo a 21.8%, por debajo de su promedio histórico (prom. 2017-2020: 25.4%).

Así, el índice combinado¹⁵, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 83.0%, nivel superior al registrado en jun-20 (72.6%); ubicándose por debajo del promedio del mercado (98.7%). El deterioro del indicador se explica porque el efecto del incremento de los siniestros retenidos, principalmente.

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

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

La cartera de inversiones proyectada para el año 2021 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 el primer semestre de 2021, los activos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por las reservas técnicas de reaseguros (de corto y largo plazo) con una participación de 35.7% del total de activos, inversiones financieras (16.7%), y cuentas por cobrar por operaciones de seguro (13.1%).

Los activos totales cayeron 4.0% (-S/ 21.5 MM) respecto a jun-20 alcanzado los S/ 513.4 MM explicado principalmente por: i) la reducción de las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (-S/ 22.9 MM), ii) la reducción de las reservas técnicas (de corto y largo plazo), principal componente del activo¹⁶, las cuales se contrajeron 8.6% (-S/ 17.2

¹⁴ Resultado técnico bruto / Primas retenidas.

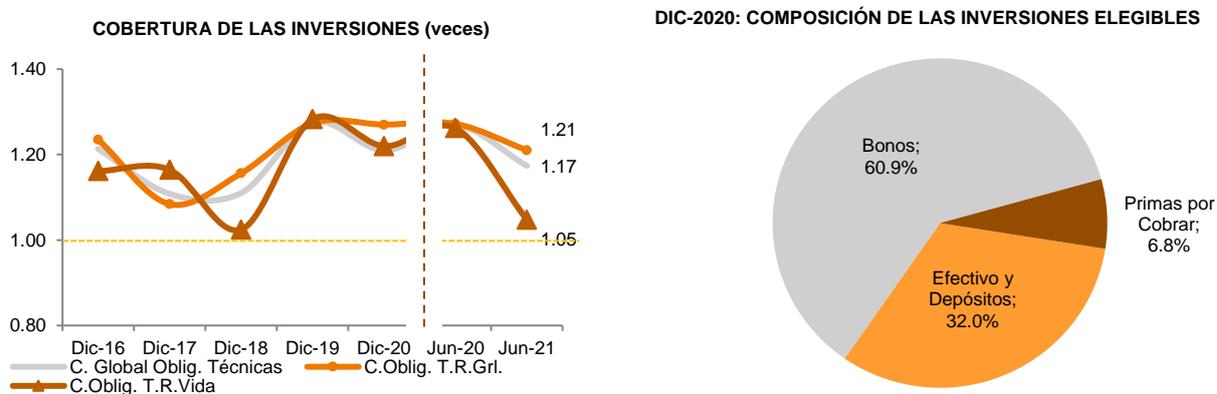
¹⁵ (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados)/Primas Retenidas Anualizadas.

¹⁶ Las reservas técnicas (de corto y largo plazo) representaron el 36.9% del activo total en 2020, y el 38.7% en 2019.

MM). Lo anterior fue contrarrestado en parte por el efecto neto entre la reducción del efectivo y el incremento en las inversiones financieras. Cabe destacar que, a inicios del año 2020, 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.

Las inversiones elegibles aplicadas totalizaron S/ 197.3 MM, registrando un aumento de 5.4%, en línea con el incremento de las obligaciones por Reservas Técnicas, las cuales se incrementaron principalmente por las mayores obligaciones por Siniestros Pendientes. 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 de 2020 registraron un importante aumento, llegando a explicar el 39.3% de las inversiones elegibles aplicadas). De otro lado, la empresa ha elevado la participación de los Instrumentos Representativos de Deuda, sobre todo en Certificados de Depósito del BCRP.

Con ello, el portafolio de inversiones elegibles aplicadas quedó distribuido en 60.9% en instrumentos representativos de deuda, 32.0% en efectivo y depósitos y 6.8% en primas por cobrar. En detalle, el 84% 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-¹⁷ o superior. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.17x), situándose por encima del promedio del mercado.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. Este riesgo es monitoreado mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de inversiones con el fin de evitar futuros descalces entre activos y pasivos; ante esta situación la Compañía ha decidido establecer ciertos parámetros de inversión, entre los cuales se tiene: i) realizar la mayor parte de sus inversiones como disponibles para la venta¹⁸ 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.

La Compañía obtuvo un ratio de liquidez corriente¹⁹ de 1.40x (jun-2020: 1.40x), situándose por encima del mercado (1.13x), mientras que la liquidez efectiva²⁰ fue de 0.22x (jun-20: 0.27x) ubicándose en este caso, en un nivel similar al promedio del mercado (0.21x).

Resultados

En el primer semestre de 2021 el Resultado de Inversiones fue de S/ 0.3 MM, significativamente inferior resultado del primer semestre de 2020 (S/ 2.8 MM). Ello fue explicado por la reducción de los ingresos de inversiones en bonos y certificados de depósito, en contexto de bajas tasas de interés y volatilidad en el valor de los instrumentos financieros, así como por una disminución del resultado a favor por tipo de cambio.

Los Gastos Administrativos sumaron S/ 16.3 MM, creciendo 20.8%. Dicho incremento corresponde principalmente a los mayores gastos administrativos con empresas afiliadas, ya que el gasto en remuneraciones no registró un cambio importante ya que la empresa no ha realizado recortes de personal debido a la pandemia. Con ello, el índice de manejo administrativo²¹ se ubicó en 20.6%, un nivel ligeramente superior al registrado en jun-20 (19.8%), debido a que el incremento en los gastos administrativos fue compensado en parte por el aumento en las primas retenidas.

¹⁷ Una calificación internacional superior a A- es equivalente aproximadamente a una calificación local de AAA.

¹⁸ 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.

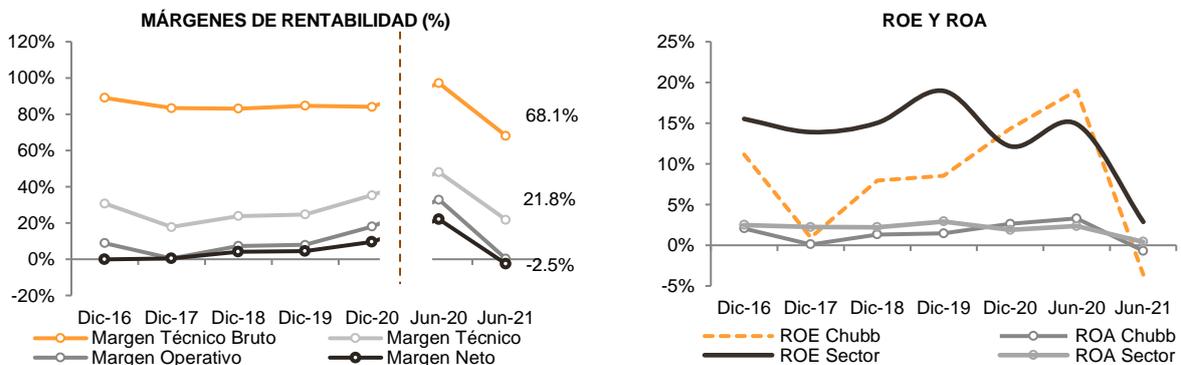
¹⁹ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

²⁰ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

²¹ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

De esta manera, considerando el Resultado Técnico (S/ 16.3 MM), el Resultado de Inversiones (S/ 0.3 MM) y los Gastos Administrativos (S/ 16.3 MM), el Resultado de la Operación disminuyó hasta los S/ 0.3 MM. Ello fue explicado en primer lugar por la contracción del Resultado Técnico comentado líneas arriba, y en menor medida por la reducción del Resultado de Inversiones.

A junio de 2021, Chubb Seguros Perú registró una pérdida neta de S/ 1.9 MM. Para el segundo semestre de 2021 la empresa estima una mejora en los resultados, para lo cual viene implementando ajustes en la exposición al riesgo asumida, a su vez se espera un incremento en la suscripción de pólizas, sobre todo en el ramo generales. Con ello se estima una mejora en el margen técnico y margen neto, los cuales podrían converger a los niveles prepandemia en 2022.



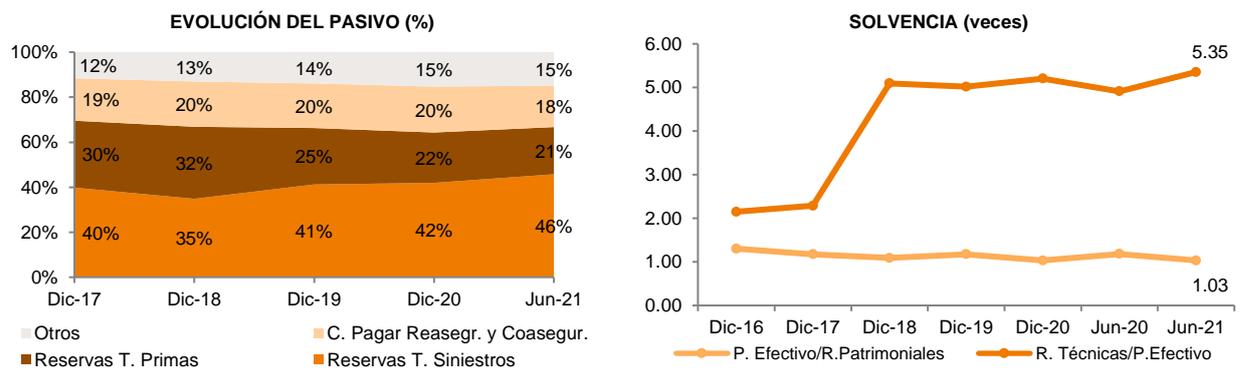
Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

En el primer semestre de 2021 el pasivo de Chubb Seguros Perú alcanzó los S/ 417.8 MM, cayendo 4.0% a lo registrado a lo registrado en el primer semestre 2020 (S/ 435.3MM), explicado por las menores Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (-21.7%, -S/ 21.3 MM). Por su parte las reservas técnicas²² registraron una ligera reducción (-0.7%, -S/ 1.9), debido al efecto neto de una reducción en las reservas técnicas por primas (alineado a una menor suscripción de primas) y al incremento de las reservas técnicas por siniestros (alineado a la expectativa del incremento de siniestros pendientes). Cabe destacar a diciembre 2020, los pasivos se elevaron hasta los S/ 463.4 MM debido principalmente al incremento de las reservas técnicas, sobre todo por un incremento en las reservas técnicas por siniestros, y luego se redujeron a los S/ 417.8 MM mencionados anteriormente.

La Compañía cuenta con un patrimonio de S/ 95.6 MM, el cual se redujo 4.0% (-S/ 3.9 MM) respecto a junio de 2020, debido a las pérdidas del ejercicio, las cuales pasaron de un resultado positivo por S/ 15.6 MM a una pérdida por S/ 1.9 MM. Para mejorar el patrimonio, la empresa realizó un incremento de capital por S/ 7.2 MM en marzo de 2021.

Con ello, el apalancamiento se ubicó en 4.44x, lo cual es ligeramente superior al nivel alcanzado en jun-20 (4.37x), pero menor al registrado en dic-20 (4.70x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se elevó a 0.46x (jun-2020: 0.30x) obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.77x).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

El patrimonio efectivo alcanzó los S/ 63.9 MM, cubriendo los requerimientos patrimoniales de la Compañía con en 1.24x (jun-20: 1.18x), registrando una mejora debido a que el incremento del patrimonio efectivo fue superior al aumento de los requerimientos patrimoniales²³ (+S/ 3.2 MM). El Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con el 1.74x (jun-2020: 1.49x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el margen de solvencia alcanzó los S/ 35.4 MM (jun-20: S/ 34.1 MM), registrando un incremento de 3.8%, debido al

²² Reservas Técnicas por Primas + Reservas Técnicas por Siniestros.

²³ El incremento de los Requerimientos Patrimoniales fue explicado principalmente por el aumento del patrimonio efectivo asignado a riesgo de crédito, mientras que patrimonio de solvencia, que explica el 69% de los Requerimientos Patrimoniales, registró un incremento reducido (+3.8%).

efecto neto de aumento del margen del ramo generales (+S/ 1.3 MM) y del ramo vida (+S/ 0.8 MM), mientras que en contraste, el margen del ramo ramo accidentes y enfermedades se redujo (-S/ 0.8 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-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-19	Jun-20	Jun-21
Disponible	35.8	54.7	61.7	58.9	68.8	84.1	64.9
Inversiones Financieras (neto)	29.1	54.7	82.7	80.2	64.7	56.9	85.6
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	51.4	55.6	61.1	85.4	45.9	57.8	67.0
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	50.0	47.6	58.5	74.8	42.8	71.9	49.0
Inversiones en Valores (neto)	58.0	33.7	29.5	37.5	27.5	38.9	35.3
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	196.3	180.8	198.2	206.9	183.0	200.3	183.1
Otros activos	26.72	37.01	19.85	17.63	21.92	25.00	28.51
Total Activos	447.4	464.0	511.5	561.3	454.7	534.8	513.4
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	71.9	77.8	85.3	94.5	69.3	98.2	76.9
Reservas técnicas por siniestros	152.3	135.1	176.3	194.8	140.6	185.3	191.1
Reservas por primas	113.5	124.5	107.2	103.2	124.9	95.7	88.0
Otros pasivos	44.33	50.28	59.01	70.98	37.36	56.11	61.82
Total Pasivos	381.9	387.8	427.8	463.5	372.1	435.3	417.8
Patrimonio	65.4	76.2	83.7	97.9	82.6	99.5	95.6
Total Pasivos y Patrimonio	447.4	464.0	511.5	561.3	454.7	534.8	513.4
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)							
Primas ganadas netas	108.1	130.7	159.1	152.2	75.8	79.2	75.6
Siniestros incurridos netos	(20.1)	(14.0)	(24.0)	(31.5)	(8.3)	(10.6)	(24.7)
Resultado Técnico Bruto	90.1	114.9	131.2	120.7	67.1	68.6	50.9
Comisiones netas	(60.1)	(67.3)	(60.1)	(49.2)	(34.2)	(25.3)	(22.4)
Ingresos técnicos	0.3	0.5	1.6	0.6	0.3	0.1	0.2
Gastos técnicos	(11.1)	(15.0)	(34.3)	(21.4)	(13.0)	(9.5)	(12.4)
Resultado técnico	19.3	33.0	38.4	50.7	20.2	34.0	16.3
Resultado de inversiones	4.0	2.6	2.3	2.5	1.1	2.8	0.3
Gastos administrativos	(22.6)	(25.5)	(28.2)	(27.2)	(13.7)	(13.5)	(16.3)
Resultado de operación	0.6	10.2	12.4	26.0	7.6	23.2	0.3
Utilidad neta	0.6	5.7	7.1	13.9	5.8	15.6	(1.9)
INDICADORES FINANCIEROS							
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.11	1.11	1.28	1.21	1.21	1.27	1.17
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.08	1.16	1.27	1.27	1.14	1.27	1.21
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.16	1.02	1.28	1.22	1.36	1.26	1.05
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	5.82	4.99	5.08	4.70	4.51	4.37	4.44
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.17	1.09	1.18	1.03	1.13	1.18	1.24
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	2.29	5.09	5.01	5.20	4.70	4.91	4.36
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.34	0.21	0.29	0.33	0.20	0.30	0.46
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.82	1.92	1.87	1.48	1.92	1.67	1.47
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	261.72	30.51	37.35	22.10	24.51	35.29	22.25
Índice de siniestralidad retenida (%)	18.67	11.22	15.60	22.11	10.62	18.02	31.03
Ratio Combinado (%)	55.62	78.95	72.92	76.23	75.29	72.61	83.03
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	50.68	52.30	70.70	83.34	65.46	76.38	92.56
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	92.89	376.08	307.00	469.96	428.75	331.27	453.99
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	83.3%	83.1%	84.6%	84.1%	86.2%	97.1%	68.1%
Margen Técnico	17.8%	23.9%	24.7%	35.3%	25.9%	48.1%	21.8%
Margen Operativo	0.6%	7.4%	8.0%	18.1%	9.8%	32.9%	0.4%
Margen Neto	0.5%	4.2%	4.6%	9.7%	7.5%	22.1%	-2.5%
ROE	0.98	7.96	8.55	14.33	12.63	18.99	-3.62
ROA	0.12	1.32	1.47	2.64	2.13	3.30	-0.69
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.18	1.35	1.41	1.39	1.50	1.40	1.40
Liquidez efectiva	0.14	0.23	0.21	0.18	0.30	0.27	0.22

Fuente: SBS / Elaboración: PCR