

**CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS**

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2019  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 25 de septiembre de 2019  
Sector Seguros, Perú

Equipo de Análisis

Jorge Sánchez  
[jsanchez@ratingspcr.com](mailto:jsanchez@ratingspcr.com)

Daicy Peña  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

**HISTORIAL DE CLASIFICACIONES**

Fecha de Información	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Fecha de Comité	28/03/2016	21/09/2016	28/03/2017	22/09/2017	27/03/2018	25/09/2018	28/03/2019	25/09/2019
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	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, el crecimiento de las suscripciones y un nivel de siniestralidad menor a la del mercado, así como el *know how* de su casa matriz.

**Perspectiva**

Estable.

**Resumen Ejecutivo**

- **Crecimiento de la suscripción primas.** A junio de 2019 el total de primas de seguros netas de Chubb Seguros Perú fue de S/ 133.1 MM, monto mayor en S/ 18.0 MM (+15.6%) respecto a lo registrado a junio de 2018, con lo cual la empresa anota un crecimiento superior al mercado (+12.9%), luego que en 2018 registrara un crecimiento de las suscripciones menor a la del mercado. El crecimiento al primer semestre de 2019 fue explicado por las mayores suscripciones del Ramo Generales (+39.2%) y Ramo Accidentes y Enfermedades (+28.9%), mientras que en contraste, las suscripciones del Ramo Vida registraron una contracción (-15.4%).
- **Reducción de la siniestralidad.** En el primer semestre de 2019, los siniestros registraron una caída de 20.5%, en un periodo en el que se incrementaron las primas netas suscritas por la compañía. Ello debido a la menor siniestralidad de los seguros de desgravamen, efecto esperado dada la reducción de las suscripciones en dicho ramo. También se redujo la siniestralidad de los seguros de transportes y seguros todo riesgo para contratistas.
- **Margen técnico estable.** La compañía ha mantenido históricamente un resultado técnico positivo y el margen técnico se ha mantenido estable, ubicándose en 86.2% a junio de 2019 (promedio 2015-2018: 85.5%). Ello refleja una adecuada política de suscripción, en la que compañía ha desarrollado unos procesos de calificación de riesgo adecuados.
- **Política conservadora de inversiones.** Así, el 53.7% de las inversiones elegibles se concentraron en bonos y el 36.9% en efectivo y depósitos. Asimismo, 45.8% de la cartera de bonos locales cuenta con una calificación de riesgo AAA y concentra su mayor exposición en los sectores con mayor estabilidad de la economía local, como el financiero y servicios públicos. El resultado obtenido en las inversiones le permite a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.21x), situándose por encima del promedio del mercado.
- **Mejora en los niveles de solvencia y cobertura del patrimonio.** El patrimonio de S/ 82.6 MM, el cual se incrementó 8.3% a junio de 2019, luego que se capitalizara las utilidades del ejercicio 2018 (S/ 5.5 MM), con lo cual el apalancamiento registró una mejora cayendo a 4.51x al corte de evaluación (dic.18: 4.99x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos alcanzó 0.20x (dic.18: 0.21x) obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.66x).

<sup>1</sup> No Auditados.

- **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 2014 – 2018, y no auditados al 30 de junio de 2018 y 2019.

#### **Limitaciones y limitaciones 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.

#### **Hechos de Importancia**

- El 31 de julio de 2019, la Junta General de Accionistas (JGA) aprobó la modificación la política de dividendos, añadiendo los criterios a ser empleados para la distribución de dividendos, en los que se señala que la misma 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.
- El 29 de marzo de 2019, la JGA aprobó aplicar el total de las utilidades netas del 2018 (S/ 5.7 MM) a Utilidades Retenidas (S/ 5.2 MM) y Reservas (S/ 0.575 MM).
- El 29 de marzo de 2019, la JGA aprobó incrementar el capital social en S/ 4.9MM, mediante la capitalización de resultados acumulados. Asimismo, decidió elevar el valor nominal de las acciones de S/ 6.12 a S/ 6.85, con lo cual el valor del capital social se elevó de S/ 41.62 MM a S/ 46.6 MM.
- El 29 de marzo de 2019, la JGA acordó la composición del Directorio para el periodo 2019-2020, ratificando a los directores del periodo previo.
- El 29 de marzo de 2019, la JGA aprobó la Política de Dividendos para el ejercicio 2019, acordándose 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. Mediante JGA del 31 de julio de 2019 aprobaron modificaciones a la política de dividendos para el Ejercicio 2019.
- El 31 de diciembre de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó la modificación a la conformación de los miembros del Directorio.
- El 9 de noviembre de 2018, A.M. Best asignó la calificación de A y calificación crediticia de emisor de largo plazo de "a+", con perspectiva estable.
- El 28 de marzo de 2018, la Junta General de Accionistas acordó por unanimidad la aplicación de los resultados del Ejercicio 2017 por un total de S/ 582.7 miles, y designó a los Directores por el periodo 2018-2019.

#### **Análisis Sectorial**

##### **Primas**

Al cierre de junio 2019, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de S/ 6,876 MM, cifra que refleja un incremento de 12.9% respecto a lo logrado en junio 2018. Cabe destacar que desde inicios del año 2017, se revirtió la tendencia decreciente en la producción de primas que se venía reportando desde años anteriores llegando a decrecer 4.2% en diciembre del 2016, producto de los cambios normativos que afectaron al sector, como por ejemplo la aprobación de la Ley N°30425, normativa que permite el retiro de hasta el 95.5% del Fondo de Pensiones, la cual afectó el mercado de renta vitalicias (seguro Renta de Jubilados).

Asimismo, el ramo generales se expandió en 11.3%, principalmente por una mayor producción en los riesgos de incendio, terremoto, aviación, vehículos, rotura de maquinaria, todo riesgo para contratistas, cauciones y multiseguros. En tanto que el ramo vida registró una expansión de 16.5%, sustentado por los seguros de renta particular (+S/146.1 MM), desgravamen (+S/ 58.8 MM), y vida individual de largo plazo (+S/ 107.4 MM), aminorando la contracción de las primas en el sub-ramo Renta de Jubilados (-S/ 14.99 MM) de Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

##### **Siniestralidad**

Los siniestros incurridos netos presentados al primer semestre del 2019 fue de S/4,001 MM, 23.7% más respecto a junio 2018. En el ramo no vida, al cierre de junio 2019 se registró importantes eventos extraordinarios que elevaron la siniestralidad. Estos estuvieron relacionados a las inundaciones que ocurrieron en un distrito de Lima Metropolitana a inicios del primer trimestre del 2019, por lo que el seguro de responsabilidad civil permitirá a las familias afectadas por

el aniego en San Juan de Lurigancho a que reciban una indemnización por los daños y gastos adicionales que se efectúen debido al traslado, hospedaje, alimentación y tratamiento médico. Otro evento fortuito fue el sismo de gran magnitud que se registró en Loreto en mayo del presente año, ocurriendo siniestros de índole viales principalmente; por este hecho el Banco Mundial (BM) notificó al Gobierno del Perú que corresponde la activación del pago del seguro catastrófico por hasta el 30% del monto asegurado, equivalente a USD 60 MM. Asimismo, aún se tiene el rezago de los efectos del Niño Costero, el incendio de un centro comercial en Lima, y a la ejecución de una carta de garantía, en favor del estado peruano, por cerca de S/ 484 MM relacionado al proyecto del Gaseoducto Sur Peruano.

Estos factores ocasionaron que el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) del ramo generales se eleve hasta 69.3% a jun-2019, aún muy superior al del cierre de jun-2018 (45.9%). Entre los principales productos que contribuyeron al incremento de la siniestralidad destacaron: incendio, que elevó su ISD a 322.8%, seguido por Todo riesgo para contratistas (153.6%) y aviación (115.6%). El ramo de accidentes y enfermedades, segundo componente del ramo no vida, incrementó ligeramente su ISD al del cierre de junio 2019 (jun-19:59.6% vs jun-18:55.7%).

Por su parte el ramo vida mostró una disminución en su ISD, ubicándose en 50.0% al cierre de junio 2019. Ello fue producto del resultado neto de la contracción del ISD de los seguros de Vida Ley extrabajadores (-78.6 p.p), Seguros Previsionales (-25.8 p.p) y Vida Ley Trabajadores (-8.7 p.p), respecto a junio 2018. En contraposición, la mayor siniestralidad de los seguros de SPP está relacionada con un mayor ISD del producto renta jubilados, que llegó a 1,536.8% en junio 2019, debido a la menor producción de primas luego que se implementara el mecanismo para la libre disposición de los fondos de jubilación en las AFP's.

### **Rentabilidad**

El resultado técnico descendió a S/ 165.1 MM, registrando una caída de 27.8% respecto a jun-18, producto de un incremento en las primas y una mayor siniestralidad registrada. Las comisiones pagadas a corredores de seguros se incrementaron 34.1%, hecho que se presentó al primer semestre del 2019, impactando negativamente tanto al índice de agenciamiento<sup>2</sup> como al índice combinado<sup>3</sup>.

Los gastos administrativos se mantuvieron en S/ 808.2 MM al cierre de junio 2019, reduciéndose en 4.0% respecto al mismo mes del año anterior, por lo que el índice de manejo administrativo alcanzó un nivel similar al de diciembre 2018 (jun-19: 19.84% vs dic-18: 21.07%).

## **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 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 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.

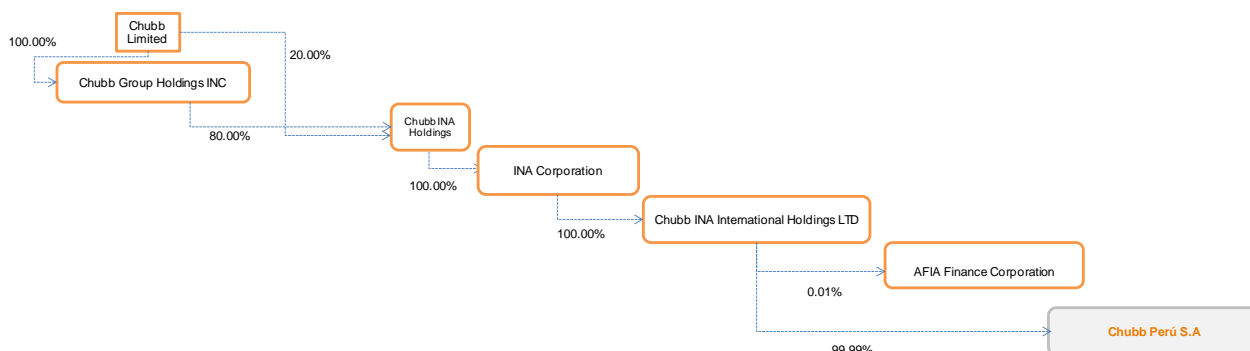
En julio del 2015, el Grupo anunció la compra de The Chubb Corporation, compañía de seguros estadounidense que ofrece productos de seguros de propiedad y responsabilidad civil, a través de una amplia red de agentes y corredores de seguros a nivel mundial. Posteriormente, ACE Limited anunció el 14 de enero de 2016 que completó la adquisición de The Chubb Corporation por USD 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 2018 el Grupo obtuvo una utilidad neta por USD 3,962 millones, además de contar con un total de activos de USD 167,771 millones, stock de pasivos por USD 117,459 millones y un patrimonio de USD 50,312 millones.

---

<sup>2</sup> Índice de agenciamiento: Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas.

<sup>3</sup> Índice combinado: Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

## COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO- JUNIO 2019\*



\*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 Óptimo (categoría GC2)<sup>4</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Asimismo, tiene un nivel de desempeño Aceptable (categoría RSE4)<sup>5</sup> 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 2018, presentado en comité del 28.03.2019.

A junio de 2019, el capital social de la Compañía totalizó en S/46.6 MM y está representado 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 – JUNIO 2019

ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN	PLANA GERENCIAL
Chubb INA International Holdings Ltd	99.99%	Juan Carlos Puyó de Zavala Gerente General
AFIA Finance Corporation	0.01%	Maximiliano Jose Castillo Gomez Dir. Riesgos Generales y Canal Tradicional
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	Elizabeth Milagros Vega Gerente de Administración y Finanzas
DIRECTORIO		
Marcos Gunn Ayling	Presidente	John Paul Esquen Botteri Gerente de Operaciones y Sistemas
Vivianne Sarniguet Kuzmanic	Vicepresidente	Lisbeth del Pilar López Borja Gerente de Siniestros
Roberto Hidalgo Caballero	Director	Jose Jaime Dajes Davalos Gerente de Recursos Humanos
Juan Carlos Rodríguez Mayoral	Director	Edith Sotelo Rios Gerente de Riesgos
Jorge Harten Costa	Director Indep.	Karem Zawadzki Hurtado Dir. Riesgos Humanos, Lin. Person. y Can. Mas
		Roger Eduardo Sánchez Flores Gerente Legal
		Rosa Mel Garay Contadora General
		Jorge Paredes Auditor Interno

Fuente: SMV, 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 Directorio es presidido por el Sr. Marcos Gunn, quien tiene amplia experiencia en el mercado de seguros, se ha desempeñado en cargos como la Vicepresidencia Regional para ACE Asia Pacifico, y a partir del año 2009 ocupa el cargo de Chief Operating Officer de Chubb Latinoamérica. 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 16 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

#### 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

<sup>4</sup> Donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

<sup>5</sup> Donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

estratégicas con entidades financieras y microfinancieras como Banco Falabella, Banco Ripley, Scotiabank, Crediscotia y Caja Huancayo.

A partir del 2014 se orientó a la captación de nuevas líneas de negocios y al desarrollo de nuevos productos como responsabilidad civil profesional, seguro de responsabilidad civil para servidores civiles y seguros de responsabilidad civil por contaminación, ello mediante la consolidación de relaciones comerciales con *brokers* o corredores de seguros con lo cual la Compañía logró explotar nichos de mercado con un bajo nivel de profundización. En este sentido, Chubb logró replicar experiencias de su casa matriz en Latinoamérica con la venta de prima mensual renovable automáticamente utilizando diversos canales de distribución.

### 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 incendios, 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.

### Posición Competitiva

La producción de primas de seguros netas de la Compañía en los últimos cinco años ha superado al crecimiento de la industria local, con la cual pudo incrementar su participación de 1.5% en diciembre de 2013 a 1.9% a junio de 2019. Sin embargo, la participación de mercado de la compañía retrocedió ligeramente respecto al 2017 cuando se ubicó en 2.1%, con ello cayó un puesto en el *ranking* de aseguradoras, ocupando el décimo lugar de un total de 20 aseguradoras.

En el Ramo General y Accidentes y Enfermedades se mantuvo en el quinto lugar con una participación de 2.8% (dic.2018 2.3%), ubicándose luego de Rímac (33.6%), Pacífico Seguros (24.3%), Mapfre Perú (17.9%), y La Positiva (14.2%). En el Ramo de Vida, redujo ligeramente su participación a 1.1% (dic.2018 1.4%), ubicándose en el décimo lugar, la suscripción estuvo concentrada en los seguros de vida, principalmente por el seguro de desgravamen. En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los productos de la compañía:

**CHUBB SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	jun-18	jun-19	Var. %	jun-18	jun-19
Desgravamen	44,777	37,519	-16.2%	5.9%	6.3%
Terremoto	8,216	22,993	179.8%	10.2%	10.2%
Accidentes Personales	14,922	19,568	31.1%	10.8%	10.1%
Responsabilidad Civil	7,952	11,163	40.4%	2.9%	2.0%
Transportes	8,014	10,244	27.8%	8.1%	6.7%
Otros	31,237	31,643	1.3%	-	-
<b>Total</b>	<b>115,117</b>	<b>133,131</b>	<b>15.6%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.9%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Desempeño Técnico

#### Evolución del Primaje

A junio de 2019 el total de primas de seguros netas<sup>6</sup> de Chubb fue de S/133.1 MM, monto mayor en S/ 18.0 MM (+15.6%) respecto a lo registrado a junio de 2018, con lo cual la empresa anota un crecimiento superior al mercado (+12.9%), luego que en 2018 registrara un crecimiento de las suscripciones menor a la del mercado. El crecimiento al primer semestre de 2019 fue explicado por las mayores suscripciones del Ramo Generales (+39.2%) y Ramo Accidentes y Enfermedades (+28.9%), mientras que en contraste, las suscripciones del Ramo Vida registraron una contracción (-15.4%).

**CHUBB SEGUROS: PRIMAS SEGÚN RAMA**

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	jun-18	jun-19	Chubb	Mcd.
Generales	48,418	67,420	39.2%	11.3%
Accidentes y Enfermedades	21,015	27,081	28.9%	5.6%
Vida	45,683	38,630	-15.4%	16.5%
<b>Total</b>	<b>115,117</b>	<b>133,131</b>	<b>15.6%</b>	<b>12.9%</b>

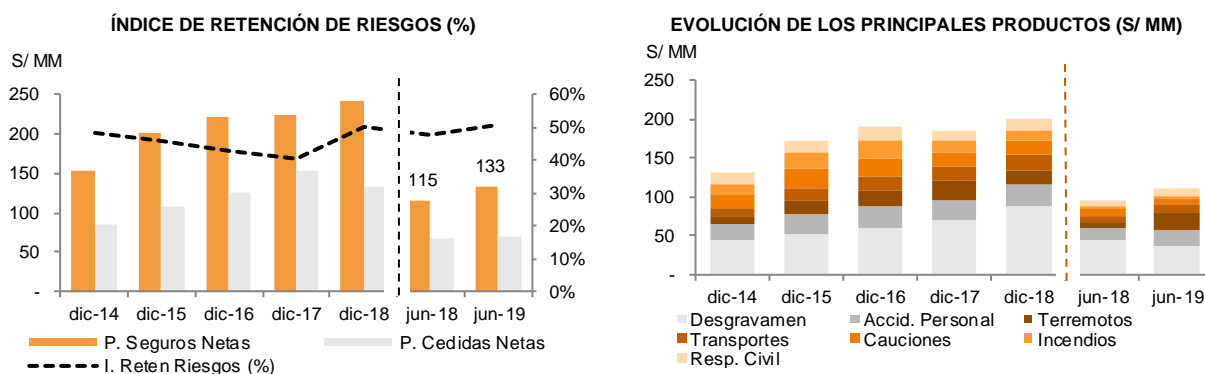
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A nivel desagregado, el crecimiento del primaje se explicó por el mayor saldo en el Ramo Generales (50.7% del total de primas de seguros netas) que se incrementó en S/ 19.0 MM (+39.2%), gracias a la gran expansión registrada en los seguros contra terremotos (+S/ 14.7 MM). El Ramo Accidentes y Enfermedades (20.3% de las primas de seguros netas), también anotó un importante crecimiento (+28.9%), elevando sus primas en S/ 6.1 MM, ante las mayores suscripciones de seguros contra accidentes personales (+S/ 4.6 MM). En contraste el Ramo Vida (29.0% de total de primas de seguros netas) se contrajo en S/ 7.0 MM (-15.4%), explicado por las menores suscripciones por Desgravamen (-16.2%), las cuales disminuyeron debido a que la compañía se viene retirando del mercado de Desgravamen Prima Única (cuyo riesgo era cedido en 100%).

Por su parte, la línea de Reaseguro retrocedió hasta los S/ 15.0 MM (-8.0%). Con ello, la producción total de la empresa (primas más reaseguros) fue de S/ 148.2 MM, presentando crecimiento similar a la del mercado.

<sup>6</sup> Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

Las primas cedidas<sup>7</sup> alcanzaron los S/ 70.2 MM, registrando un crecimiento de 10.3%, comportamiento explicado principalmente por el incremento de las suscripciones de seguros contra terremotos, incendios y transportes, principalmente. De esta manera, el índice de Retención de Riesgos<sup>8</sup> fue de 50.9% (dic.2018: 50.3%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (76.4%). De este modo, el volumen de primas ganadas netas<sup>9</sup> totalizaron S/ 75.8 MM, incrementándose en 22.0%, mientras que las primas retenidas<sup>10</sup> sumaron S/ 77.9 MM, superior en 15.0%.



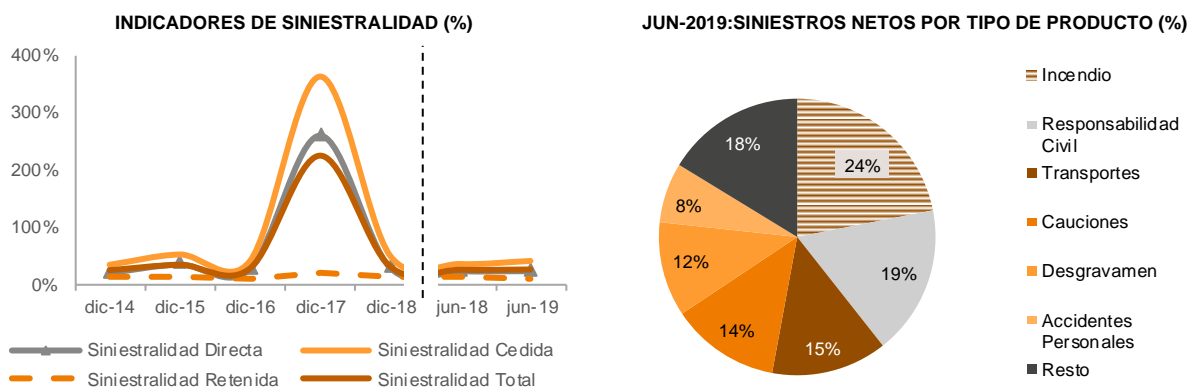
Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

### Siniestralidad

En el primer semestre de 2019 se registraron siniestros de primas de seguros netas por S/ 38.9 MM, registrando una caída de 20.5% (-S/ 10.0 MM), en un periodo en el que se incrementaron las primas netas suscritas por la compañía. Ello debido a la menor siniestralidad de los seguros de cauciones, así como la de seguros de transportes. En línea con lo anterior, los siniestros de primas cedidas también se redujeron significativamente cayendo 24.0% (-S/ 9.8MM), explicado por la reducción de los siniestros de los rubros de cauciones<sup>11</sup> e incendios.

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, al primer semestre de 2019, el índice de siniestralidad directa<sup>12</sup> mantuvo una tendencia decreciente, reduciéndose hasta el 24.5% (dic.2018: 30.5%), situándose por debajo promedio del mercado (55.9%). Debido a que gran parte de los siniestros se encontraban reasegurados, el índice de siniestralidad cedida anualizada fue 39.7% (dic.2018: 48.8%), nivel significativamente inferior al promedio del mercado (87.2%). Mientras que, el índice de siniestralidad retenida se situó en 10.6% (dic.2018: 11.2%) posicionándose por debajo del promedio del sector (46.1%).

Se debe precisar que 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.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

<sup>9</sup> Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

<sup>10</sup> Primas de Seguros Netas+ Reaseguro Aceptado-Primas Cedidas Netas. No incluyen ajustes.

<sup>11</sup> La siniestralidad de cauciones en el primer semestre de 2018 fue explicada por casos puntuales, por lo que era esperable la reducción de la siniestralidad registrada en 2019.

<sup>12</sup> Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO				ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO					
	Chubb Perú		Mercado			Chubb Perú		Mercado	
	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19		jun-18	jun-19	jun-18	jun-19
Desgravamen	9.7	12.4	19.6	18.4	Desgravamen	3.3	8.9	18.3	17.3
Terremoto	0.9	-0.3	7.0	4.0	Accidentes Personales	2.1	6.4	15.9	18.4
Accidentes Personales	10.5	15.1	18.4	20.8	Transportes	51.4	28.0	37.9	44.9
Responsabilidad Civil	17.4	65.8	29.9	73.8	Terremoto	0.5	0.2	0.9	4.5
Transportes	135.4	55.6	19.0	50.7	Cauciones	8.0	1.9	28.3	12.3

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 capacidades<sup>13</sup> son razonables. Los contratos catastróficos también poseen una adecuada capacidad que les permiten protegerse de grandes pérdidas. Tres empresas agrupan el 96.5% de las primas netas cedidas, Chubb Tempest Reinsurance Ltd. (42.7% del total), Scotia Insurance (Barbados) Ltd. (42.5%), y Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd. (11.3%), cuyas clasificaciones se detallan en siguiente cuadro:

PRINCIPALES REASEGURADORAS- JUNIO 2019			
REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CLASIFICACIÓN
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	Bermudas	Standard & Poor's	AA
Scotia Insurance Barbados Ltd.	Barbados	A.M.Best	A+
Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd	Bermudas	Fitch Ratings	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 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/ 67.1 MM, registrando un crecimiento interanual de 25.6%, explicado por el crecimiento de las primas netas (+13.1%), la reducción el índice de retención<sup>14</sup>, mientras que los siniestros incurridos netos presentaron un crecimiento moderado (+5.5%). El margen técnico bruto<sup>15</sup> se ubicó en 86.2%, superior a lo registrado en junio de 2018 (78.9%), siendo este el mejor resultado desde 2017.

Los gastos técnicos diversos y comisiones<sup>16</sup>, registraron un incremento de 14.1% (+S/ 5.8 MM) respecto a junio de 2018, explicado principalmente por el incremento de los gastos técnicos, ante el crecimiento de las primas por cobranza dudosa. Con ello, el Índice Combinado se elevó a 75.3% (jun-18: 66.8%), pese a ello, el indicador se mantiene por debajo del promedio de mercado (jun-19: 86.9%), lo que demuestra cierta competitividad en costos y eficiencia operativa, lo cual en parte se explica por el respaldo de la casa matriz en el diseño e implementación de procesos.

El incremento de los gastos técnicos y comisiones fue inferior a la expansión de las primas retenidas, con ello el resultado técnico mejoró, pasando de S/ 12.4 MM a S/ 20.2 MM, con lo que el margen técnico se ubicó en 25.9%, superando al promedio del mercado (3.1%)<sup>17</sup>. 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.

### 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 está compuesta principalmente por Valores del Gobierno Central y el BCRP (50%), Bonos Empresariales (25%) y Depósitos a Plazo (23%); sin embargo se establecen rangos de participación en los cuales

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

<sup>14</sup> El ratio primas cedidas netas sobre primas netas a jun-19 fue de 48.2%, mientras que a jun-18 fue de 52.0%.

<sup>15</sup> Margen técnico bruto / Primas retenidas.

<sup>16</sup> Las comisiones a banca seguros y otros canales de distribución estaban como Gastos técnicos diversos hasta diciembre 2017 y a partir del año 2018 se registran dentro del rubro Comisiones de seguros.

<sup>17</sup> Cabe destacar que a junio de 2019, el margen técnico anualizado de Chubb fue de 27.5%, superior al promedio del mercado (3.9%).

estos instrumentos pueden variar, así como la incorporación de otros instrumentos. Como herramienta de control, Chubb establece un benchmark de portafolio de inversiones, con el cual se obtiene un indicador de referencia para medir la eficiencia del portafolio.

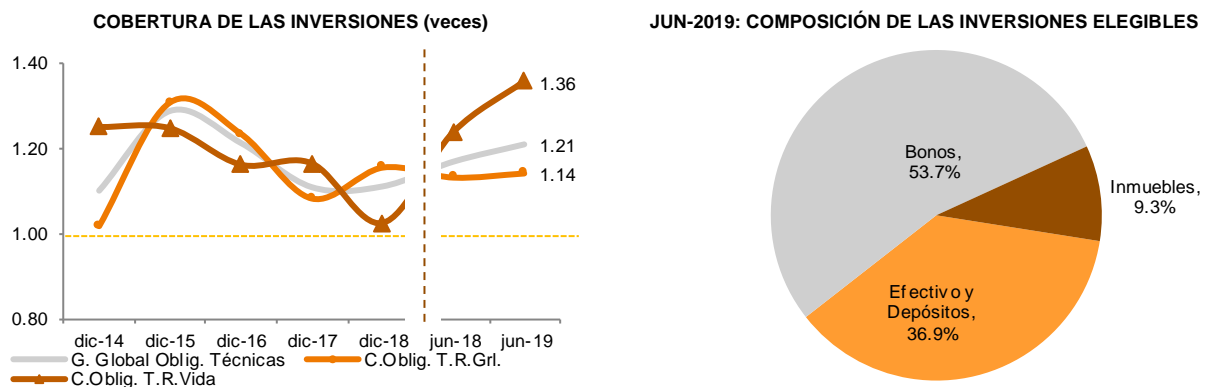
### Gestión y Portafolio

A junio de 2019, los activos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por las reservas técnicas de reaseguros (de corto y largo plazo) con una participación de 40.3% del total de activos, caja (15.1%), inversiones financieras (14.2%), y cuentas por cobrar de operaciones de seguros (10.1%).

Los activos cayeron 2.0% respecto a diciembre de 2018, alcanzado los S/ 454.7 MM explicado principalmente por: i) la reducción de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros, las cuales se redujeron en S/ 9.6 MM, y ii) la contracción de las inversiones en valores (de largo plazo) que registró una contracción de 18.4%, explicada por la reducción de la inversión en deuda de largo plazo. Cabe destacar que en el primer semestre se registró un incremento importante de la caja, debido a que al ingreso de efectivo proveniente de la devolución de impuestos por parte de SUNAT por S/14.2 MM.

Las inversiones elegibles aplicadas totalizaron en S/ 170.9 MM, registrando un incremento de 16.1% producto principalmente al crecimiento de los fondos en efectivo y depósitos (+S/ 23.8 MM). Se esperaría que la inversión en efectivo se reduzca en los próximos meses luego que la compañía concrete la colocación de dicho capital en inversiones que ofrezcan un mayor rendimiento.

Así, el 53.7% de las inversiones elegibles se concentraron en bonos y el 36.9% en efectivo y depósitos. Asimismo, 45.8% de la cartera de bonos locales cuenta con una calificación de riesgo AAA y concentra su mayor exposición en los sectores con mayor estabilidad de la economía local, como el financiero y servicios públicos. El resultado obtenido en las inversiones le permite a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.21x), 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 venta<sup>18</sup> 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 corriente<sup>19</sup> de 1.50 veces (dic.2018: 1.35 veces) y una liquidez efectiva<sup>20</sup> de 0.30 veces (dic.2018: 0.23 veces) situándose en ambos casos por encima del mercado (1.22 y 0.18 respectivamente), observándose de esta manera una mejora en los indicadores respecto al periodo previo.

### Resultados

A junio de 2019, el índice combinado<sup>21</sup>, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se elevó a 75.3%, creciendo con relación a junio de 2018 (66.8%); ubicándose por debajo del promedio del mercado (jun-19: 86.9%). La mejora del indicador fue explicada el incremento primas retenidas, antes comentado.

<sup>18</sup> 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.

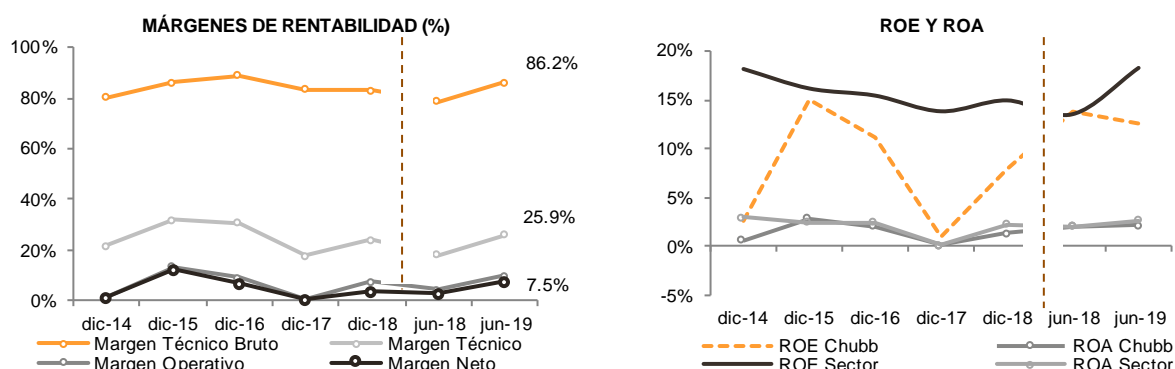
<sup>19</sup> Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

<sup>20</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

<sup>21</sup> (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados)/Primas Retenidas Anualizadas.



El margen operativo de Chubb se elevó a 9.8% (jun.2018: 4.5%), gracias al crecimiento del resultado técnico (+62.7%) que a su vez pudo compensar el incremento en los gastos administrativos (+16.1%), y la reducción del resultado de inversiones (-52.9%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

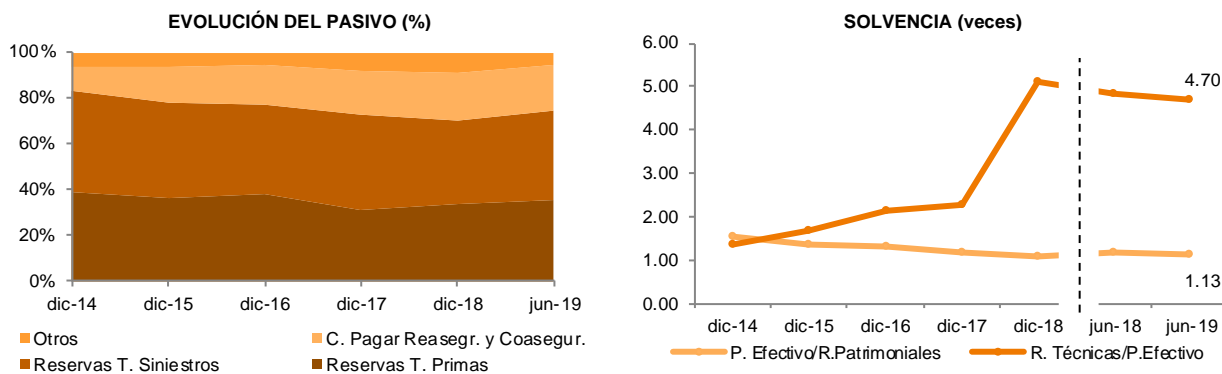
A pesar del incremento en los gastos administrativos, el índice de manejo administrativo<sup>22</sup> cayó a 18.8% (jun.18: 19.8%), gracias al crecimiento de las primas retenidas, posicionándose de esta manera por debajo del sector (19.8%).

Chubb Seguros Perú logró registrar una ganancia de S/ 5.8 MM, superando toda la ganancia alcanzada en 2018, con lo cual los indicadores de rentabilidad anualizados registraron se situaron en ROE: 12.6% y ROA: 2.13%, alcanzando niveles similares a los registrados en el primer semestre de 2018 (13.9% y 2.05%, respectivamente).

### Solvencia y Capitalización

El pasivo de Chubb Seguros Perú alcanzó los S/ 372.1 MM, menor en 4.0% a lo registrado al cierre de 2018 (S/ 387.8 MM), explicado principalmente por reducción de las obligaciones financieras, luego que Chubb Seguros Perú cancelara el total del préstamo que mantenía con Chubb INA International, equivalente a S/ 13.2 MM. Por su parte, las reservas técnicas por siniestros se elevaron 4.0% (S/ 140.6 MM) acorde con el incremento de las primas retenidas, mientras que las reservas técnicas por primas no registraron una variación significativa (S/ 124.9 MM). Cabe destacar que las reservas técnicas<sup>23</sup> representan el 72.8% del total del pasivo.

La Compañía cuenta con un patrimonio de S/ 82.6 MM, el cual se incrementó 8.3% a junio de 2019, luego que se capitalizara las utilidades del ejercicio 2018 (S/ 5.5 MM), con lo cual el apalancamiento registró una mejora cayendo a 4.51x (dic.18: 4.99x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos alcanzó 0.20x (dic.2018: 0.21x) obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.66x).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

El patrimonio efectivo alcanzó los S/ 56.5 MM, cubriendo holgadamente los requerimientos patrimoniales de la Compañía con en 1.13x (dic. 2018: 1.09x), mejorando su posición luego de la capitalización de utilidades fuera superior al incremento de los requerimientos patrimoniales (+S/3.3 MM). Asimismo, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía con el 1.93x (dic.18: 1.35x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el margen de solvencia alcanzó los S/ 35.6 MM (dic.2018: S/ 33.3 MM), registrando un crecimiento de 6.9%, ante el crecimiento del margen de solvencia del ramo generales (+S/ 2.1 MM) del ramo vida (+S/ 0.9 MM).

<sup>22</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

<sup>23</sup> Las reservas técnicas están compuestas por las Reservas Técnicas por Siniestros y las Reservas Técnicas por Primas.

### Política de dividendos

En marzo de 2019, la Junta General de Accionistas (JGA) aprobó la política de dividendos para el ejercicio 2019, 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<sup>24</sup>.

---

<sup>24</sup> En julio de 2019 la JGA modificó la política de dividendos, añadiendo los criterios a ser empleados para la distribución de dividendos, en los que se señala que la misma 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.

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

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>
Disponible	24.31	20.11	28.18	35.83	54.70	49.47	68.77
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	23.39	35.57	39.01	51.41	55.55	34.34	45.91
Inversiones elegibles aplicadas	50.23	67.20	65.47	58.01	33.71	50.00	27.50
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	88.08	121.31	142.52	196.27	180.76	173.51	183.00
<b>Total Activos</b>	<b>231.54</b>	<b>309.17</b>	<b>347.48</b>	<b>447.37</b>	<b>464.01</b>	<b>424.68</b>	<b>454.66</b>
Cuentas por Pagar a Asegurados	18.88	38.68	45.97	71.90	77.85	57.71	69.25
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	72.47	92.42	99.34	149.18	130.18	130.93	135.32
Reservas de corto plazo	78.45	99.24	104.71	152.26	135.14	134.89	140.58
Reservas de largo plazo	69.57	88.92	103.59	113.46	124.53	113.55	127.80
<b>Total Pasivos</b>	<b>186.50</b>	<b>252.57</b>	<b>283.22</b>	<b>381.95</b>	<b>387.81</b>	<b>353.60</b>	<b>372.10</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>45.04</b>	<b>56.59</b>	<b>64.26</b>	<b>65.42</b>	<b>76.21</b>	<b>71.08</b>	<b>82.56</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>231.54</b>	<b>309.17</b>	<b>347.48</b>	<b>447.37</b>	<b>464.01</b>	<b>424.68</b>	<b>454.66</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)</b>							
Primas ganadas netas	78.73	101.89	98.49	108.15	130.69	62.14	75.84
Primas retenidas	83.58	106.76	101.84	108.14	138.28	67.78	77.92
Siniestros incurridos netos	11.66	9.70	9.24	20.14	14.04	7.84	8.27
Comisiones netas	14.49	19.24	18.65	60.06	67.35	33.48	34.16
Resultado técnico	18.25	34.24	31.34	19.27	33.02	12.40	20.18
Resultado de inversiones	2.80	3.63	0.78	3.96	2.61	2.43	1.14
Gastos administrativos	20.02	23.42	22.98	22.63	25.46	11.79	13.68
Resultado de operación	1.03	14.45	9.14	0.60	10.18	3.05	7.64
Utilidad neta	0.90	13.15	6.86	0.58	5.75	1.81	5.82
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>
<b>Cobertura (veces)</b>							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.10	1.16	1.21	1.11	1.11	1.17	1.21
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.02	1.16	1.23	1.08	1.16	1.13	1.14
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.25	1.17	1.16	1.16	1.02	1.24	1.36
<b>Solvencia (veces)</b>							
Pasivos/Patrimonio	4.14	4.46	4.45	5.82	4.99	4.97	4.51
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.56	1.30	1.30	1.17	1.09	1.19	1.13
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	1.70	2.02	2.15	2.29	5.09	4.83	4.70
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.24	0.19	0.15	0.34	0.21	0.25	0.20
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.71	2.03	1.66	1.82	0.00	1.91	0.00
<b>Gestión</b>							
Índice de siniestralidad directa (%)	19.19%	27.16%	27.82%	261.72%	30.51%	24.36%	24.51%
Índice de siniestralidad retenida (%)	14.07%	9.18%	9.21%	18.67%	11.22%	13.24%	10.62%
Ratio Combinado (%)	56.21%	49.69%	50.70%	55.62%	78.95%	66.81%	75.29%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	43.37	48.88	58.69	50.68	52.30	53.91	65.46
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	281.16	264.53	372.25	92.89	376.08	575.53	428.75
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Margen Técnico Bruto	80.3%	86.3%	89.0%	83.3%	83.1%	78.9%	86.2%
Margen Técnico	21.84%	32.07%	30.77%	17.82%	23.88%	18.30%	25.89%
Margen Operativo	1.23%	13.54%	8.98%	0.56%	7.36%	4.50%	9.80%
Margen Neto	1.07%	12.31%	6.73%	0.54%	4.16%	2.67%	7.47%
ROE	1.83%	24.94%	11.15%	0.98%	7.96%	13.89%	12.63%
ROA	0.45%	4.89%	2.06%	0.12%	1.32%	2.05%	2.13%
<b>Liquidez (veces)</b>							
Liquidez corriente	1.26	1.20	1.24	1.18	1.35	1.25	1.50
Liquidez efectiva	0.23	0.13	0.17	0.14	0.23	0.21	0.30
<b>Inversiones (%)</b>							
Resultado de inversiones sobre activos	1.21%	1.17%	0.23%	0.89%	0.56%	0.57%	0.25%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.38%	3.51%	0.67%	3.34%	1.94%	3.56%	0.92%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR