

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

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2019  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 25 de marzo de 2020  
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	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19
Fecha de Comité	28/03/2016	28/03/2017	27/03/2018	28/03/2019	25/09/2019	25/03/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**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, el crecimiento de las primas ganadas 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**

- **Suscripción de primas estables.** En 2019 el total de primas de seguros netas de Chubb fue de S/ 239.6 MM, monto menor en S/ 1.1 MM (-0.4%) respecto a lo registrado en 2018, de esta manera la empresa anota un crecimiento por debajo al mercado (+9.7%). La evolución de las primas fue afectada negativamente por las menores suscripciones del Ramo Vida (-50.2%), lo cual fue ligeramente superior al incremento registrado en el Ramo Generales (+30.4%) y el Ramo Accidentes y Enfermedades (+10.1%). Particularmente, se registró una importante caída en las primas de seguros de desgravamen, la cual fue compensada en parte por las mayores suscripciones en otros seguros como: accidentes personales, terremoto y transportes.
- **Crecimiento de las primas netas ganadas.** Las netas ganadas netas totalizaron S/ 159.1 MM, incrementándose en 21.7%, ello debido que la reducción de las primas de Desgravamen tuvo un efecto marginal, ya que la mayoría de dichas suscripciones estaban en su mayoría reaseguradas, y por otro lado, la culminación de los contratos generó la liberación de las respectivas reservas.
- **Incremento de la siniestralidad.** En 2019, los siniestros registraron un incremento de 21.9%. Ello estuvo relacionado por un evento puntual en los ramos de incendios el cual se incrementó en US\$ 20.7 MM, así como los mayores siniestros accidentes personales (+S/ 5.2 MM) y desgravamen (+S/ 5.1 MM); dicho efecto fue superior a la reducción de la siniestralidad del ramo cauciones (-S/ 22.9 MM) producto de las menores pólizas suscritas antes mencionadas.
- **Margen técnico estable.** La compañía ha mantenido históricamente un resultado técnico positivo y el margen técnico se ha mantenido estable, ubicándose en 84.2% al cierre de 2019 (promedio 2015-2019: 85.3%). Ello refleja una adecuada política de suscripción, en la que compañía ha desarrollado unos procesos de calificación de riesgo adecuados. En 2019, es destacable la estabilidad del margen técnico a pesar de la reducción de las primas en ciertos ramos, la cual fue compensada con el crecimiento de las suscripciones en otros ramos, evidenciando la flexibilidad del equipo comercial y de suscripciones para adaptarse a eventos coyunturales.
- **Política conservadora de inversiones.** Así, el 59.0% de las inversiones elegibles se concentraron en bonos y el 31.7% en efectivo y depósitos. Asimismo, 31.5% 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 (1.28x), situándose por encima del promedio del mercado.
- **Niveles de solvencia y cobertura del patrimonio adecuados.** El patrimonio de S/ 83.7 MM, el cual se incrementó 9.8%, luego que se capitalizara las utilidades del ejercicio 2018 (S/ 4.9 MM), aunado a un incremento de los resultados del ejercicio. Con ello, el apalancamiento se mantuvo estable, alcanzando las 5.08x, nivel similar al cierre de 2018 (dic.18: 4.99x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se elevó a 0.29x (dic.2018: 0.21x) obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.63x).
- **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

<sup>1</sup> Auditados.

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 2015 – 2019, Políticas de Inversiones, Políticas de Reaseguro, e Informes de Gerencia.

### **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
- 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 internacional 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 período 2018-2019.

### **Análisis Sectorial**

#### **Primas**

Al cierre de diciembre 2019, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de S/ 14,114 MM, cifra que refleja un incremento de 9.7% (+S/ 1,245 MM) respecto a lo logrado en diciembre 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, lo cual afectó el mercado de renta vitalicias (seguro Renta de Jubilados).

Asimismo, el ramo generales se expandió en 9.0%, principalmente por una mayor producción en los riesgos de terremoto, cauciones, vehículos, incendio, aviación y multiseguros. En tanto, el ramo vida registró una expansión de 10.6%, sustentado por los seguros de desgravamen (+S/ 187.4 MM), vida individual de largo plazo (+S/ 161.5 MM), seguros previsionales (+S/ 80.3 MM) y renta particular (+S/69.3 MM), aminorando la contracción de las primas en el sub-ramo Renta de Jubilados de Seguros del Sistema Privado de Pensiones el cual disminuyó en un 20.7% (-S/ 15.5 MM).

#### **Siniestralidad**

Los siniestros incurridos netos presentados al cierre del 2019 fueron de S/ 7,479.3 MM, 8.7% más respecto a diciembre 2018. En el ramo no vida, en el 2019 se registraron 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 2019, 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 US\$ 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. En el ramo vida, al cierre del 2019, el siniestro que más se incrementó fue el de Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (+S/ 146.6 MM), principalmente por las empresas Pacífico Seguros, Mapfre Perú Vida, Rímac y La Positiva Vida. Estos factores ocasionaron que el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) del ramo generales cierre el 2019 en hasta 49.0% a dic-2019, ligeramente superior a la cifra alcanzada al cierre del 2018 de 45.9%. Entre los principales productos de los ramos generales que contribuyeron al incremento de la siniestralidad destacaron: agrícola, que elevó su ISD a 237.7%, seguido por crédito interno (128.0%), incendio (124.4%), rotura de maquinaria (123.9%) y aviación (93.8%). El ramo de accidentes y enfermedades, segundo componente del ramo no vida, incrementó ligeramente su ISD al del cierre del 2019 (dic-19:62.2% vs dic-18:61.4%).

Por su parte el ramo vida mostró una disminución en su ISD, ubicándose en 53.4% al cierre del 2019. Ello fue producto del resultado neto de la contracción del ISD de los seguros de Vida Ley extrabajadores (-61.3 p.p), seguros previsionales (-26.3 p.p) y seguros del Sistema Privado de Pensiones (-15.9 p.p), respecto al cierre del 2018. En contraposición, la mayor siniestralidad de los seguros de SPP está relacionada con un mayor ISD del producto renta jubilados, que cerró el 2019 en 1,533.6%, 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/ 280.9 MM, registrando una caída de 41.7% respecto a dic-18, producto de un incremento en las comisiones pagadas en 29.2% (+S/ 556.9 MM), esto de acorde con un mayor nivel de primas y una mayor siniestralidad. Cabe mencionar que el incremento en las comisiones pagadas a corredores de seguros impactó negativamente tanto al índice de agenciamiento<sup>2</sup> como al índice combinado<sup>3</sup>. Los gastos administrativos ascendieron a S/ 1,679.3 MM al cierre de 2019, reduciéndose en 4.5% respecto al cierre del 2018, por lo que el índice de manejo administrativo también disminuyó en el mismo período (dic-19: 18.50% vs dic-18: 21.07%).

Debido al incremento de los siniestros antes detallados, el margen técnico del sistema cayó de 4.9% a 2.6% al cierre de 2019. En el primer semestre del año, el incremento del rendimiento de las inversiones (+14.7%) pudo amortiguar la caída del margen técnico. Asimismo, el ROE registró un incremento en 3.9 puntos porcentuales respecto a dic-18, ubicándose en 18.9%, mientras que el ROA cerró el 2019 con un ligero incremento, ganando 0.7 puntos porcentuales, ubicándose en 2.9%.

## **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.

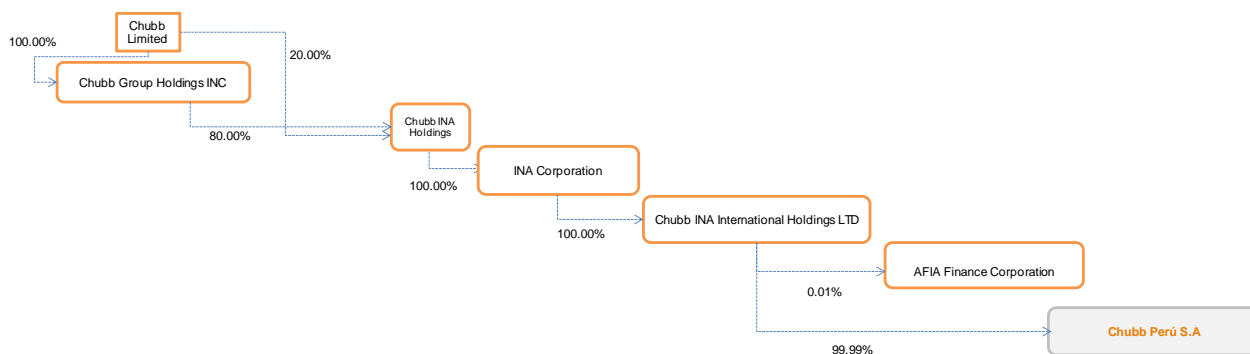
En julio del 2015, el Grupo anunció la compra de The Chubb Corporation, compañía de seguros estadounidense que ofrece productos de seguros de propiedad y responsabilidad civil, a través de una amplia red de agentes y corredores de seguros a nivel mundial. Posteriormente, ACE Limited anunció el 14 de enero de 2016 que completó la adquisición de The Chubb Corporation por US\$ 29.5 mil millones y adoptó globalmente el nombre Chubb, con lo cual el Grupo se posiciona como líder global en los rubros de propiedad y responsabilidad civil. En 2019 el Grupo obtuvo una utilidad neta por US\$ 4,454 MM, además de contar con un total de activos de US\$ 176,943 MM, stock de pasivos por US\$ 121,612 MM y un patrimonio de US\$ 55.3 MM.

---

<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- DICIEMBRE 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 Empresarial y Gobierno Corporativo

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

Con relación al aspecto social, la Compañía excede lo contemplado en la legislación vigente respecto a los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Asimismo, cuenta con un Código de Ética, delegando al área de Compliance su supervisión y cumplimiento, el cual reporta al Directorio.

Por otro lado, es relevante que la Compañía identifique a sus grupos de interés mediante un proceso formal con la intención de ejecutar estrategias y acciones de participación con ellos. Asimismo, se recomienda la implementación de programas y/o políticas que promuevan la eficiencia energética, gestión de residuos y consumo racional del agua.

A diciembre de 2019, el capital social de la Compañía alcanzó los 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 – DICIEMBRE 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 Champin	Gerente de Administración y Finanzas
		Marcos Bartolo Villagaray	Gerente de Operaciones y Sistemas
DIRECTORIO		Lisseth del Pilar López Borja	Gerente de Siniestros
Marcos Gunn Ayling	Presidente	Jose Jaime Dajes Davalos	Gerente de Recursos Humanos
Vivianne Samiguet Kuzmanic	Vicepresidente	Edith Sotelo Ríos	Gerente de Riesgos
Roberto Hidalgo Caballero	Director	Karem Elizabeth Zawadzki Hurtado	Dir. Riesgos Humanos, Lin. Person. y Canal Masivo
Juan Carlos Rodríguez Mayoral	Director	Roger Eduardo Sánchez Flores	Gerente Legal
Jorge Harten Costa	Director Indep.	Rosa Juana Mel Garay	Contador General
		Jorge Luis Paredes Mencía	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 17 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 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 entre 2014 y 2018 superó al crecimiento de la industria local, con la cual pudo incrementar su participación de 1.5% en diciembre de 2014 a 1.9% a diciembre de 2018. Sin embargo, la participación de mercado de la compañía retrocedió en 2019, ubicándose en 1.7%, 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 (35.5%), Pacífico Seguros (23.2%), Mapfre Perú (16.7%), y La Positiva (15.0%). En el Ramo de Vida, redujo ligeramente su participación a 0.6% (dic.2018 1.4%), ubicándose en el décimo primer lugar, la suscripción estuvo concentrada en los seguros de vida, principalmente por el seguro de desgravamen, siendo este producto que registró que explicó la contracción en el *market share*. En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales productos de la compañía:

CHUBB SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	dic-18	dic-19	Var.%	dic-18	dic-19
Desgravamen	86,644	41,851	-51.7%	6.3%	2.7%
Accidentes Personales	30,100	37,187	23.5%	10.2%	13.2%
Terremoto	18,300	35,873	96.0%	2.0%	3.4%
Transportes	20,291	22,882	12.8%	10.1%	11.3%
Responsabilidad Civil	16,330	22,375	37.0%	3.8%	5.0%
Otros	69,042	79,454	15.1%	-	-
<b>Total</b>	<b>240,706</b>	<b>239,624</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.7%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Desempeño Técnico

#### Evolución del Primaje

En 2019 el total de primas de seguros netas<sup>4</sup> de Chubb fue de S/ 239.6 MM, monto menor en S/ 1.1 MM (-0.4%) respecto a lo registrado en 2018, de esta manera la empresa anota un crecimiento por debajo al mercado (+9.7%). La evolución de las primas fue afectada negativamente por las menores suscripciones del Ramo Vida (-50.2%), lo cual fue ligeramente superior al incremento registrado en el Ramo Generales (+30.4%) y el Ramo Accidentes y Enfermedades (+23.6%).

CHUBB SEGUROS: PRIMAS SEGÚN RAMA

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	dic-18	dic-19	Chubb	Mcdo.
Ramos Generales	109,297	142,563	30.4%	9.0%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	42,844	52,940	23.6%	8.3%
Ramos de Vida	88,565	44,121	-50.2%	10.6%
<b>Total</b>	<b>240,706</b>	<b>239,624</b>	<b>-0.4%</b>	<b>9.7%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A nivel desagregado, la evolución del primaje se explicó por el efecto neto de la reducción de las primas del Ramo Vida y el crecimiento de los ramos Generales y Accidentes y Enfermedades.

Así, las primas del ramo Vida (18.4% del total de primas de seguros netas) se redujeron en S/ 44.4 MM (-50.2%), debido a la contracción de los seguros de Desgravamen (-S/ 44.8 MM), lo cual fue explicado principalmente por la salida de un importante cliente del sistema financiero.

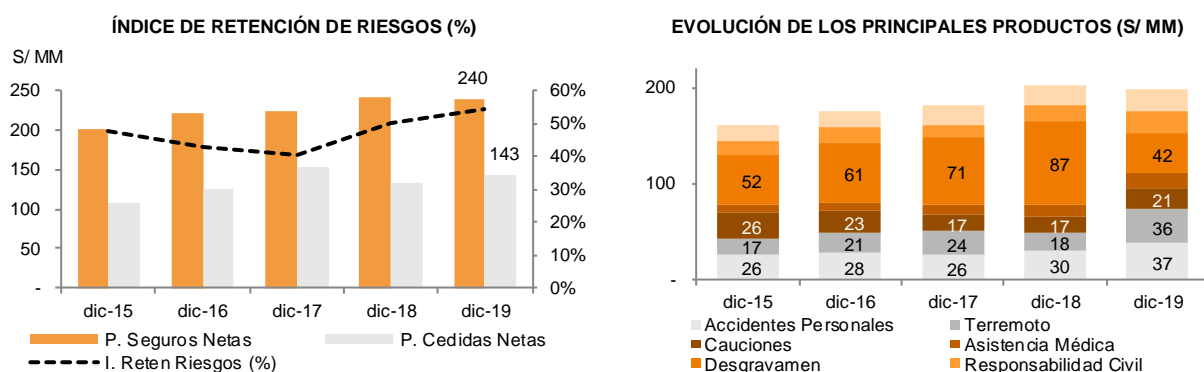
<sup>4</sup> Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

En contraste, el ramo Generales (59.2% de las primas de seguros netas) anotó un importante crecimiento (+30.4%), elevando sus primas en S/ 33.3 MM, ante las mayores suscripciones de seguros contra Terremotos (+S/ 17.6 MM) y Responsabilidad Civil (+S/ 6.0 MM). Asimismo, el ramo Accidentes y Enfermedades (22.1% de total de primas de seguros netas) incrementó en S/ 10.1 MM (+23.6%), explicado por las mayores suscripciones por Accidentes Personales (+S/ 7.1 MM) y Asistencia Médica (+S/ 3.0 MM).

La línea de Reaseguro se incrementó hasta los S/ 44.7 MM (+29.8%), ante el crecimiento de su negocio de reaseguros de desgravamen en Bolivia. Con ello, la producción total de la empresa (primas más reaseguros) fue de S/ 284.2 MM, presentando crecimiento de 3.3%, inferior a la del mercado (9.9%).

Las primas cedidas<sup>5</sup> alcanzaron los S/ 129.2 MM, registrando una contracción de 5.5%, explicado a su vez por las menores primas cedidas de seguros de desgravamen (-S/ 27.9 MM) ante la reducción de los contratos de este tipo de seguros antes mencionado. Este efecto compensó el incremento de las primas cedidas de otros seguros como: Incendio, Terremoto, y Caucciones, principalmente. De esta manera, el índice de Retención de Riesgos<sup>6</sup> fue de 54.5% (dic.2018: 50.3%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (76.9%).

Con ello, las primas ganadas netas<sup>7</sup> totalizaron S/ 159.1 MM, incrementándose en 21.7%<sup>8</sup>, mientras que las primas retenidas<sup>9</sup> sumaron S/ 155.0 MM, superior en 12.1%.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

### Siniestralidad

Al cierre de 2019 se registraron siniestros de primas de seguros netas por S/ 89.5 MM, elevándose en 21.9% (+S/ 16.1 MM). Ello estuvo relacionado por un evento puntual en los ramos de incendios el cual se incrementó en S/ 20.7 MM, así como los mayores siniestros accidentes personales (+S/ 5.2 MM) y desgravamen (+S/ 5.1 MM); dicho efecto fue superior a la reducción de la siniestralidad del ramo caucciones (-S/ 22.9 MM) producto de las menores pólizas suscritas antes mencionadas<sup>10</sup>.

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 cierre del 2019, el índice de siniestralidad directa<sup>11</sup> se mantuvo por debajo del promedio del mercado (52.9%), aunque registró un incremento pasando de 30.5% en 2018 a 37.3% en 2019. Debido a que gran parte de los siniestros se encontraban reasegurados, el índice de siniestralidad cedida anualizada fue 67.5% (dic.2018: 48.8%), nivel significativamente inferior al promedio del mercado (79.9%), este incremento de la siniestralidad cedida va de la mano con la estructura de los contratos de reaseguros que maneja la compañía, lo cual permite ceder parte importante de un gran siniestro, como por ejemplo en el caso del ramo incendio. Mientras que, el índice de siniestralidad retenida se situó en 15.6% (dic.2018: 11.2%) posicionándose por debajo del promedio del sector (45.9%).

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.

<sup>5</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>6</sup> Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

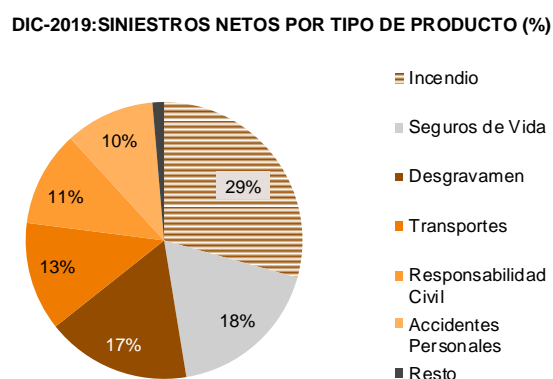
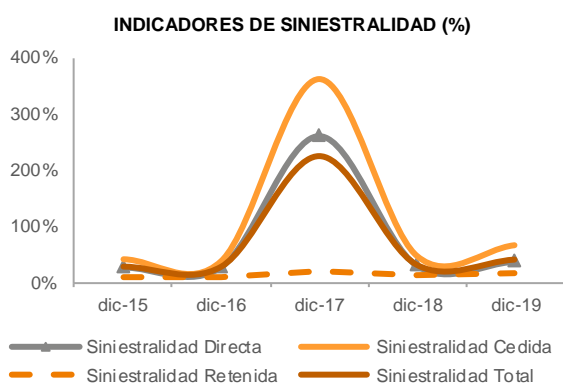
<sup>7</sup> Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

<sup>8</sup> Cabe destacar que el efecto de la reducción de las primas de Desgravamen fue marginal en el caso de las primas ganadas, ya que este tipo de seguro estaba en su gran mayoría reasegurado. De otro lado, la terminación de estos contratos de Desgravamen generaron la liberación de reservas, lo cual generó un impacto positivo sobre las primas ganadas.

<sup>9</sup> Primas de Seguros Netas+ Reaseguro Aceptado-Primas Cedidas Netas. No incluyen ajustes.

<sup>10</sup> Otros efectos que impactaron el incremento de los siniestros fueron modificaciones por parte de Chubb en el cálculo de las reservas por riesgo catastrófico y reservas por picos de siniestros para toda la cartera.

<sup>11</sup> Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

	ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO				ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO			
	Chubb Perú		Mercado		Chubb Perú		Mercado	
	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19
Incendio	46.3	284.6	113.5	124.4	78.3	-47.8	21.3	8.4
Seguros de Vida	11.3	36.7	23.6	26.7	5.3	37.3	19.5	20.7
Desgravamen	11.5	36.2	21.3	19.3	5.0	35.6	19.2	17.5
Transportes	77.2	49.7	36.5	34.1	28.1	23.7	35.6	35.6
Responsabilidad Civil	15.4	44.7	46.0	45.3	1.9	-1.3	16.8	15.0

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>12</sup> son razonables. Los contratos catastróficos también poseen una adecuada capacidad que les permiten protegerse de grandes pérdidas. Tres empresas agrupan la mayoría de las primas netas cedidas, Chubb Tempest Reinsurance Ltd., Ace Property & Casualty Insurance, y Scotia Insurance Barbados Ltd., cuyas clasificaciones se detallan en siguiente cuadro:

PRINCIPALES REASEGURADORAS- DICIEMBRE 2019		
REASEGURADORA	CALIFICADORA	CLASIFICACIÓN
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	A.M.Best	A++
Ace Property & Casualty Insurance	A.M.Best	A++
Scotia Insurance Barbados Ltd	A.M.Best	A

Fuente: Chubb Seguros Perú / Elaboración: PCR

La estrategia de reaseguros de la Compañía en términos generales descansa sobre: i) Mantener la estructura actual de reaseguros que su mayoría combina adecuadamente los contratos de reaseguros de tipo proporcional con contratos de reaseguros del tipo no proporcional o excesos de pérdida, ii) Obtención de buenos resultados mediante una adecuada política de suscripción de riesgos, iii) Lograr un crecimiento sostenido que acompañe la cesión de primas y la capacidad de la Compañía, iv) Reforzamiento de las excelentes relaciones comerciales y personales con los principales reaseguradores de contratos. Adicionalmente, las líneas de negocios de la Compañía se encuentran respaldadas por contratos de reaseguros principalmente con compañías vinculadas a su grupo económico.

### Margen Técnico

La Compañía registró un resultado técnico bruto de S/ 131.2 MM, registrando un crecimiento interanual de 14.2% (+S/ 16.3 MM), debido a que el crecimiento de las primas netas del ejercicio (+S/ 37.5 MM) fue superior al incremento de las primas cedidas netas (+S/ 9.1 MM) y de los siniestros incurridos netos (+S/ 9.9 MM). El margen técnico bruto<sup>13</sup> se ubicó en 84.6%, superior a lo registrado en 2018 (83.1%), siendo este el mejor resultado desde 2017. 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.

Los gastos técnicos alcanzaron los S/ 34.3 MM, registraron un incremento de 128.3% (+S/ 19.3 MM) respecto a 2018, explicado principalmente por el incremento de la provisión de la cartera de Cauciones, relacionado con clientes del sector construcción, y en la cartera de pólizas de accidentes personales de clientes del sector construcción. Asimismo, los gastos técnicos se elevaron luego de incluir gastos por servicios de comercialización del nuevo negocio de Reaseguro aceptado en Bolivia.

<sup>12</sup> Referidas a la cantidad máxima de responsabilidad que tiene una aseguradora o reaseguradora con respecto a las indemnizaciones que deben.

<sup>13</sup> Margen técnico bruto / Primas retenidas.

De otro lado, las comisiones netas sumaron S/ 60.1 MM, cayendo 10.7%, debido al efecto la reducción de comisiones del ramo Desgravamen, ante la salida un importante cliente, antes mencionado. Con ello, el Índice Combinado se redujo a 72.9% (dic.18: 78.9%), ubicando al indicador por debajo del promedio de mercado (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.

## 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 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.

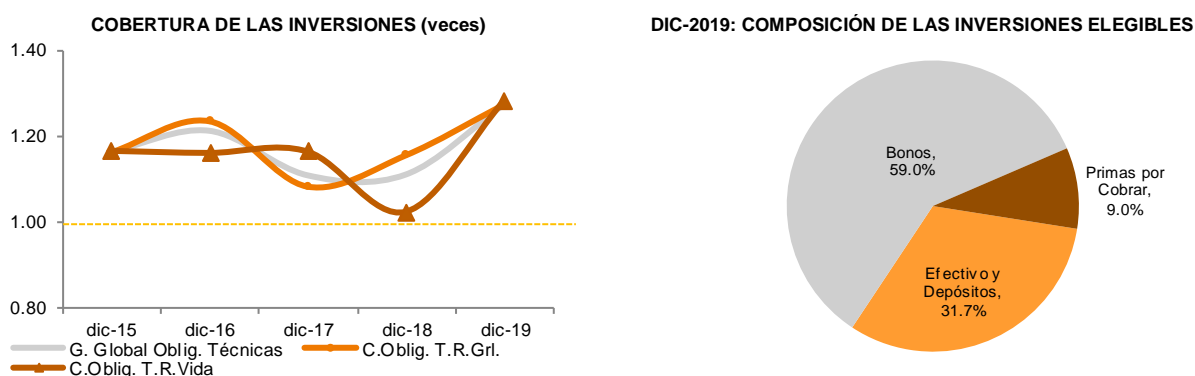
### Gestión y Portafolio

Al cierre del 2019, los activos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por las reservas técnicas de reaseguros (de corto y largo plazo) con una participación de 38.7% del total de activos, inversiones financieras (16.2%), y caja (12.1%).

Los activos crecieron 9.6% respecto a diciembre de 2018, alcanzado los S/ 511.5 MM explicado principalmente por: i) el incremento de las inversiones financieras, lo cual era esperable ya que en junio de 2019 la empresa mantenía un exceso de caja que tenía planeado invertir en el corto plazo, ii) el incremento de las reservas técnicas y iii) el incremento de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros.

Las inversiones elegibles aplicadas totalizaron en S/ 189.4 MM, registrando un incremento de 28.6% producto principalmente al crecimiento de los instrumentos representativos de deuda (+S/ 25.4 MM). Además se registró un aumento del efectivo (+S/ 9.0 MM) y en las primas por cobrar (+S/ 7.7 MM).

Así, el 59.0% de las inversiones elegibles se concentraron en bonos y el 31.7% en efectivo y depósitos. Asimismo, 31.5% 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 (1.28x), situándose en el promedio del mercado.



El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. Este riesgo es monitoreado mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de inversiones con el fin de evitar futuros descalces entre activos y pasivos; ante esta situación la Compañía ha decidido establecer ciertos parámetros de inversión, entre los cuales se tiene: i) realizar la mayor parte de sus inversiones como disponibles para la venta<sup>14</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.

<sup>14</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.

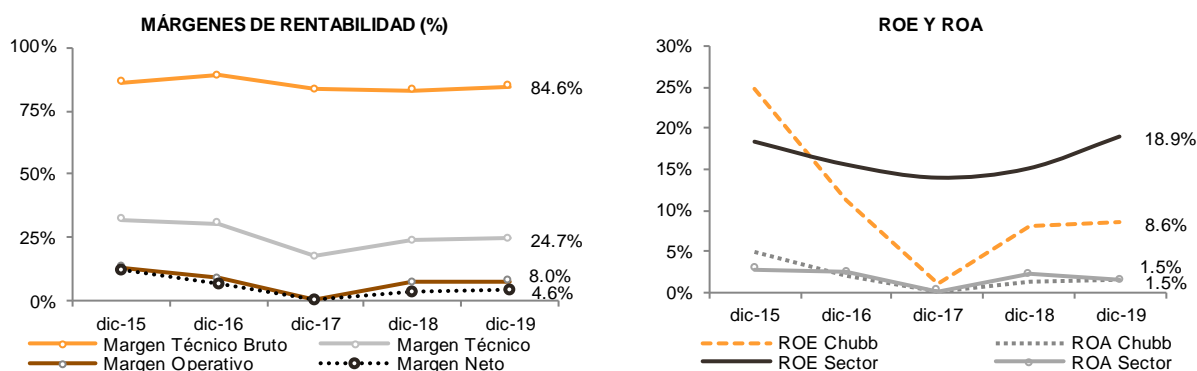


La Compañía obtuvo un ratio de liquidez corriente<sup>15</sup> de 1.41 veces (dic.2018: 1.35 veces), situándose por encima del mercado (1.31 veces), mientras que la liquidez efectiva<sup>16</sup> fue de 0.21 veces (dic.2018: 0.23 veces) ubicándose en este caso, ligeramente por debajo del promedio del mercado (0.24 veces).

## Resultados

Al cierre del 2019, el índice combinado<sup>17</sup>, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 72.9%, cayendo con relación a diciembre de 2018 (78.9%); ubicándose por debajo del promedio del mercado (dic-18: 86.9%). La mejora del indicador fue explicada el incremento primas retenidas y la reducción de las comisiones sobre primas retenidas.

El margen operativo de Chubb se elevó a 8.0% (dic.2018: 7.4%), gracias al crecimiento del resultado técnico (+16.1%) que a su vez pudo compensar el incremento en los gastos administrativos (+11.0%), elevando con ello el resultado operativo en 21.9%, mayor al crecimiento de las primas retenidas (12.1%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

A pesar del incremento en los gastos administrativos, el índice de manejo administrativo<sup>18</sup> se redujo a 18.5% (dic.18: 19.0%), gracias al crecimiento de las primas retenidas, posicionándose de esta manera en el promedio del mercado (18.5%).

Chubb Seguros Perú logró registrar una ganancia de S/ 7.1 MM, superando en 23.1% el resultado registrado en 2018, ello a pesar la importante reducción de las primas de Desgravamen antes mencionada, gracias a las acciones tomadas por el equipo comercial y las buenas políticas de suscripción lo cual hizo posible incrementar el resultado técnico, principal *driver* del incremento de resultado neto en 2019. De esta manera, los indicadores de rentabilidad anualizados registraron se situaron en ROE: 8.6% y ROA: 1.5%, alcanzando niveles ligeramente superiores a los registrados en 2018 (8.0% y 1.3%, respectivamente).

## Solvencia y Capitalización

El pasivo de Chubb Seguros Perú alcanzó los S/ 427.8 MM, mayor en 10.3% a lo registrado al cierre de 2018 (S/ 387.8 MM), explicado principalmente por el incremento de las reservas técnicas por siniestros (+S/ 41.1 MM) acorde con el incremento de las primas retenidas. En contraste, se registró una reducción de las reservas técnicas por primas (-S/ 17.3 MM) y una reducción de las obligaciones financiera, luego que Chubb Seguros Perú cancelara el total del préstamo que mantenía con Chubb INA International, equivalente a S/ 13.2 MM. Cabe destacar que las reservas técnicas<sup>19</sup> representan el 66.8% del total del pasivo.

La Compañía cuenta con un patrimonio de S/ 83.7 MM, el cual se incrementó 9.8%, luego que se capitalizara las utilidades del ejercicio 2018 (S/ 4.9 MM), aunado a un incremento de los resultados del ejercicio. Con ello, el apalancamiento se mantuvo estable, alcanzando las 5.08x, nivel similar al cierre de 2018 (dic.18: 4.99x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se elevó a 0.29x (dic.2018: 0.21x) obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.63x).

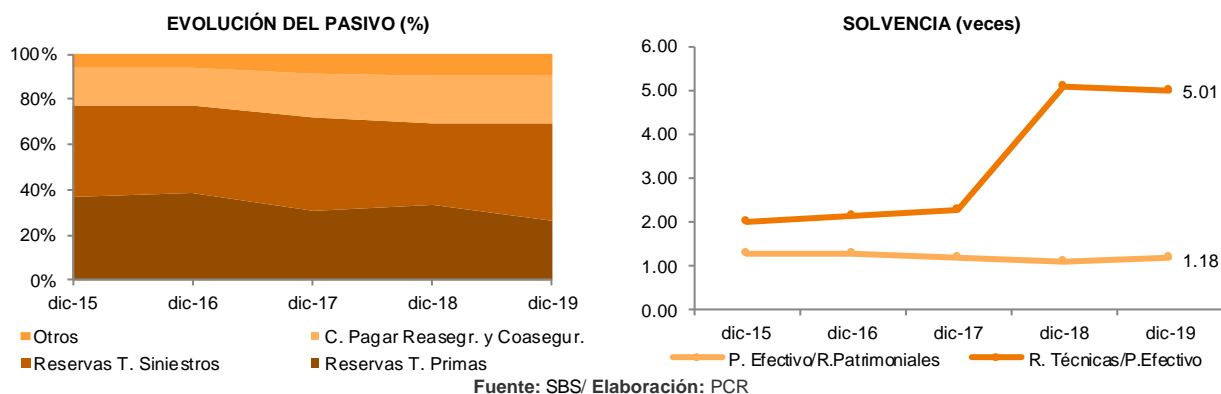
<sup>15</sup> Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

<sup>16</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

<sup>17</sup> (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados)/Primas Retenidas Anualizadas.

<sup>18</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

<sup>19</sup> Las reservas técnicas están compuestas por las Reservas Técnicas por Siniestros y las Reservas Técnicas por Primas.



El patrimonio efectivo alcanzó los S/ 56.5 MM, cubriendo holgadamente los requerimientos patrimoniales de la Compañía con en 1.18x (dic. 2018: 1.09x), mejorando su posición luego de la capitalización de utilidades fuera superior al incremento de los requerimientos patrimoniales (+S/ 1.2 MM). Asimismo, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía con el 1.16x (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/ 33.7 MM (dic.2018: S/ 33.3 MM), registrando un crecimiento de 1.4%, debido al efecto neto del crecimiento del margen de solvencia del ramo generales (+S/ 3.2 MM) y del accidentes y enfermedades (+S/ 1.3 MM), compensó la reducción del margen de solvencia del ramo vida grupo (-S/ 4.0 MM).

#### 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>20</sup>.

<sup>20</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 SITUACIÓN FINANCIERA (S/ MM)</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
Disponible	20.11	28.18	35.83	54.70	61.72
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	35.57	39.01	51.41	55.55	61.10
Inversiones elegibles aplicadas	67.20	65.47	58.01	33.71	29.47
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	121.31	142.52	196.27	180.76	198.17
<b>Total Activos</b>	<b>309.17</b>	<b>347.48</b>	<b>447.37</b>	<b>464.01</b>	<b>511.49</b>
Cuentas por Pagar a Asegurados	38.68	45.97	71.90	77.85	85.32
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	92.42	99.34	149.18	130.18	167.66
Reservas de corto plazo	99.24	104.71	152.26	135.14	176.28
Reservas de largo plazo	88.92	103.59	113.46	124.53	107.23
<b>Total Pasivos</b>	<b>252.57</b>	<b>283.22</b>	<b>381.95</b>	<b>387.81</b>	<b>427.83</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>56.59</b>	<b>64.26</b>	<b>65.42</b>	<b>76.21</b>	<b>83.66</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>309.17</b>	<b>347.48</b>	<b>447.37</b>	<b>464.01</b>	<b>511.49</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)</b>					
Primas ganadas netas	101.89	98.49	108.15	130.69	159.07
Primas retenidas	106.76	101.84	108.14	138.28	155.03
Siniestros incurridos netos	9.70	9.24	20.14	14.04	24.01
Comisiones netas	19.24	18.65	60.06	67.35	60.14
Resultado técnico	34.24	31.34	19.27	33.02	38.36
Resultado de inversiones	3.63	0.78	3.96	2.61	2.30
Gastos administrativos	23.42	22.98	22.63	25.46	28.25
Resultado de operación	14.45	9.14	0.60	10.18	12.40
Utilidad neta	13.15	6.86	0.58	5.75	7.07
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
<b>Cobertura (veces)</b>					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.16	1.21	1.11	1.11	1.28
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.16	1.23	1.08	1.16	1.27
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.17	1.16	1.16	1.02	1.28
<b>Solvencia (veces)</b>					
Pasivos/Patrimonio	4.46	4.45	5.82	4.99	5.08
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.30	1.30	1.17	1.09	1.18
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	2.02	2.15	2.29	5.09	5.01
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.19	0.15	0.34	0.21	0.29
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	2.03	1.66	1.82	0.00	1.87
<b>Gestión</b>					
Índice de siniestralidad directa (%)	27.16%	27.82%	261.72%	30.51%	37.35%
Índice de siniestralidad retenida (%)	9.18%	9.21%	18.67%	11.22%	15.60%
Ratio Combinado (%)	49.69%	50.70%	55.62%	78.95%	72.92%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	48.88	58.69	50.68	52.30	70.70
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	264.53	372.25	92.89	376.08	307.00
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Margen Técnico Bruto	86.3%	89.0%	83.3%	83.1%	84.6%
Margen Técnico	32.07%	30.77%	17.82%	23.88%	24.74%
Margen Operativo	13.54%	8.98%	0.56%	7.36%	8.00%
Margen Neto	12.31%	6.73%	0.54%	4.16%	4.56%
ROE	24.94%	11.15%	0.98%	7.96%	8.55%
ROA	4.89%	2.06%	0.12%	1.32%	1.47%
<b>Liquidez (veces)</b>					
Liquidez corriente	1.20	1.24	1.18	1.35	1.41
Liquidez efectiva	0.13	0.17	0.14	0.23	0.21
<b>Inversiones (%)</b>					
Resultado de inversiones sobre activos	1.17%	0.23%	0.89%	0.56%	0.45%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.51%	0.67%	3.34%	1.94%	1.41%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR