

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

Informe con EEEF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2018  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 25 de marzo 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	jun-15	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18
Fecha de Comité	23/09/2015	28/03/2016	21/09/2016	28/03/2017	22/09/2017	27/03/2018	25/09/2018	25/03/2019
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la clasificación**

**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 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, mientras que el nivel de apalancamiento ha retornado a niveles históricos y menores al promedio de mercado. Adicionalmente la clasificación considera el respaldo patrimonial, así como el *know how* de su casa matriz.

**Perspectiva**

Estable.

**Resumen Ejecutivo**

- **Crecimiento de la suscripción primas.** Las colocaciones de primas netas registraron un crecimiento de 7.0% respecto a 2017. A pesar de ello el crecimiento Chubb fue menor al del mercado (+13.6%), debido a que la empresa ha iniciado un cambio en el *mix* de su cartera, elevando la participación de los seguros del Ramo de Vida y una reducción de la exposición en el Ramo Generales. Se espera que a largo plazo esta estrategia eleve aún más los ingresos ya que se aprecia un mayor dinamismo en la evolución del Ramo Vida.
- **Siniestralidad retenida retorna a niveles normales.** En 2018 se registraron siniestros de primas de seguros netas por S/ 73.4 MM (S/ 580.8 MM en 2017), retomando niveles a un nivel más acorde al nivel de primas, luego que en 2017 el nivel se elevara por una siniestralidad puntual del ramo de cauciones<sup>2</sup>. Así, los siniestros de primas cedidas también se redujeron significativamente cayendo a S/ 66.8 MM (S/ 583.2 en 2017).
- **Margen operativo estable.** La compañía ha mantenido históricamente un resultado operativo positivo y el margen operativo se ha mantenido estable, ubicándose en 83.1% a diciembre 2018 (promedio 2014-2018: 84.4%). Ello refleja una adecuada política de suscripción, en la que compañía ha desarrollado unos procesos de calificación de riesgo adecuados.
- **Política conservadora de inversiones.** El 58.6% de las inversiones elegibles se concentraron en bonos y el 34.6% en efectivo y depósitos. Asimismo, 58.5% 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 (1.11x), además de situarse ligeramente por encima del promedio del sector.
- **Mejora en los niveles de solvencia y cobertura del patrimonio.** El patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos alcanzó 0.21x (dic.2017: 0.34x) obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.67x). En

<sup>1</sup> Auditados.

<sup>2</sup> Debido a la ejecución de las cartas en garantía otorgadas al Estado Peruano respecto a la concesión del proyecto “Mejoras a la Seguridad Energética y Desarrollo del Gasoducto Sur Peruano”, representando individualmente un siniestro bruto de S/ 660.7 MM con una cesión de S/ 658.0 MM.

cuanto al apalancamiento, la aseguradora ha retornado a niveles históricos, reduciéndose a 4.9x, luego que en 2017 este ratio se elevó hasta 5.8x.

- **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 respaldo patrimonial que este le brinda. Se debe precisar que recientemente 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.

#### **Limitaciones y limitaciones potenciales**

- Chubb 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 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.
- El 28 de junio de 2017, en Sesión de Directorio se aprobó la designación de la firma Gaveglío, Aparicio & Asociados Sociedad Civil, firma asociada a PricewaterhouseCoopers para la realización del examen a los estados financieros al 31 de diciembre 2017.
- El 31 de marzo de 2017, la Junta General de Accionistas designó a los Directores por el periodo 2017-2018.

#### **Entorno Local**

El crecimiento de la producción nacional en 2018 fue de 3.9%, cifra ligeramente superior a la expectativa del mercado al cierre de 2017 (3.7%). A nivel sectorial, la manufactura, otros servicios, la actividad agropecuaria y la construcción fueron los que más contribuyeron a la expansión de la economía. En contraste, la actividad minera registró una contracción debido a la reducción de las leyes del mineral extraído.

El 2018 estuvo marcado por una coyuntura política agitada, en la que el presidente electo tuvo que renunciar por denuncias de corrupción, por lo que en marzo asumió el primer vicepresidente sin contar con una mayoría en el Congreso. Pese a ello, el Ejecutivo supo manejar la situación, pudiendo tomar ciertas medidas, entre ellas el apoyo a la inversión privada. Producto de ello que luego de registrarse un deterioro de las expectativas de crecimiento de la economía en el primer trimestre de 2018, estas mejoraron en los trimestres posteriores.

Según el BCRP, para 2019 la economía mantendría el mismo ritmo de crecimiento (4.0%), explicado principalmente por el mayor dinamismo de las exportaciones (+4.7%), relacionadas a la recuperación de las exportaciones de cobre. Mientras que también se espera una expansión de la demanda interna, destacando el crecimiento del consumo privado (+3.7%) y de la inversión privada (+6.5%).

Uno de los cambios más importantes observados en la economía peruana fue la recuperación de la inversión privada a partir de 2018, luego que entre 2014 y 2016 registran contracciones y en 2017 mostrara un crecimiento marginal. Se espera que nuevas inversiones se concreten en los próximos años, por lo que el BCRP proyecta incrementos superiores al 6% para los próximos dos años. Entre los sectores que recibirían mayores inversiones entre 2019 y 2020 destacan: minería US\$ 9.8 miles de MM), infraestructura (US\$ 4.4 miles de MM) y energía (US\$ 1.0 miles de MM).

## PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. %)	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	3.9%	3.3%
PBI Electricidad & Agua (var. % real)	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.0%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var. % real)	-0.9%	9.5%	16.3%	3.2%	-1.3%	5.2%	2.5%
Minería metálica (var. % real)	-2.1%	15.5%	21.2%	4.2%	-1.5%	5.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.4%	6.9%	7.5%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.2%	2.1%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.36	3.40	3.40

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / **Elaboración:** PCR

\*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2018

## Análisis Sectorial

### Primas

Al cierre del año 2018, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de 12,869 millones, creciendo 13.6% respecto a 2017. Cabe destacar que desde inicios del año 2017, se revirtió la tendencia decreciente en la producción de S/ 720 MM, 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, que impactó de forma significativa del riesgo de renta de jubilados.

Los seguros de Vida alcanzaron los S/ 62,720 MM en 2018, creciendo 17.1%, representando el 48.7% del mercado de seguros. Por su parte, los seguros Generales alcanzaron los S/ 47,653 MM, creciendo 9.8%, presentando el 37.0% del mercado de seguros en 2018. Mientras que el ramo de Accidentes y Generales sumó S/ 1,831 MM, creciendo 12.3%, representado el 14.2% del mercado.

### Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad directa se vienen recuperando favorablemente en todas sus categorías. Si bien estos índices aún no llegan a los niveles presentados antes del 2016 (49.51% en diciembre de 2016), en la medida que el primaje se incremente y se liberen los siniestros estos mejorarán. Al cierre del 2018, el índice de siniestralidad directa disminuyó a 53.46% (71.76% en diciembre de 2017), el menor nivel presentado desde marzo de 2017.

El monto de los siniestros presentados en el 2018 fue de S/ 6,879 millones, 15% menos que el de diciembre de 2017, a consecuencia de que los siniestros de Ramos Generales Cayeron 47.4%, debido a que los sub-ramos Incendio, Terremoto y Caución presentaron menores siniestros. Esta recuperación se viene dando paulatinamente luego de que el Fenómeno de El Niño (FEN) afectará en el 2017 los siniestros de los sub-ramos generales de incendio y maquinaria, y además se ejecutaron diversas cartas fianzas generadas por la terminación del contrato de concesión del Gasoducto Sur Peruano y por los incumplimientos de empresas constructoras relacionadas con corrupción, lo que en conjunto generó qué aumentara la siniestralidad en el rubro de cauciones

### Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2018, las compañías que integran el Sistema Asegurador peruano presentaron un incremento de las PSN de 13.6% lo que ocasionó que el resultado técnico bruto aumentará 30.7% pese a que las comisiones también crecieron interanualmente (41%); el Índice de agenciamiento subió a 14.79%, luego de ubicarse en 12.93% en diciembre del 2017.

Finalmente el sector presentó una utilidad neta de S/1,051.1 millones, lo cual evidencia un aumento de 25.2% interanual como consecuencia del impacto favorable de la mayor colocación de primas, menores gastos técnicos diversos (-9%) y un mayor desempeño de los ingresos de inversiones (6%). Todos estos resultados se vieron reflejados en un mayor nivel del ROE.

## 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 adquiere 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.

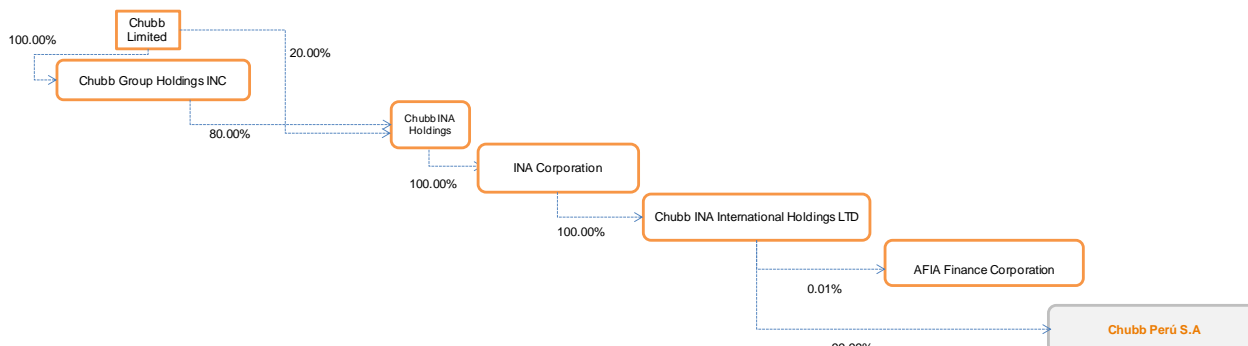
### Grupo Económico

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 llegó a un acuerdo definitivo para adquirir 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 52,760 millones.

#### COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO- DICIEMBRE 2018\*



\*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 Perú S.A / Elaboración: PCR

#### Responsabilidad Social Empresarial

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.

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.

#### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Chubb Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros tiene un nivel de desempeño Óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La Compañía es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo a la Ley General de Sociedades.

A diciembre de 2018, el capital social de la Compañía totalizó en S/ 41.62 MM y está representado por 6,800,000 acciones, cuyo valor nominal es de S/ 6.12 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 2018

ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN	PLANA GERENCIAL	
Chubb INA International Holdings Ltd	99.99%	Juan Carlos Puyó de Zavala	Gerente General
AFIA Finance Corporation	0.01%	Karem Zawadzki Hurtado	Dir. Riesgos Humanos, Lin. Person. y Can. Mas
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	Maximiliano Castillo Gómez	Director de Riesgos Generales y Canal Tradicional.
DIRECTORIO*		Elizabeth Milagros Vega Champin de Guibert	Gerente de Administración y Finanzas
Marcos Gunn Ayling	Presidente	Edith Sotelo Ríos	Gerente de Riesgos
Vivianne Sarniguet Kuzmanic	Vicepresidente	Roger Sánchez Flores	Gerente Legal
Claudia Mariel Miraglia Tejada	Director indep*	José Dajes Dávalos	Gerente de Recursos Humanos
Roberto Hidalgo Caballero	Director	John Esquén Botteri	Gerente de Operaciones y Sistemas
Juan Carlos Rodríguez Mayoral	Director	Jorge Paredes Mencia	Auditor Interno
		Rosa Mel Garay	Contador General

\*Hasta el 31/12/2018, fecha en que se designa a Jorge Harten Costa como Director independiente.

Fuente: SMV, Chubb 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 y decide sobre todos los asuntos propios de su competencia. Asimismo, 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 Pacífico, 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, además cuenta con más de 15 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 S.A 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 cinco años ha superado al crecimiento de la industrial con lo cual pudo incrementar su participación de 1.5% en diciembre de 2013 a 1.9% a diciembre de 2018. Sin embargo, en 2018 la participación de mercado de la compañía retrocedió ligeramente respecto al 2017 cuando se ubicó en 2.1%, pese a ello subió un puesto en el *ranking* de aseguradoras, ocupando el noveno 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 2.3% (dic.2017 2.9%), ubicándose luego de Rímac (35.1%), Pacífico Seguros (24.4%), Mapfre Perú (17.3%), y La Positiva (14.2%). En el Ramo de Vida, elevó ligeramente su participación a 1.4% (dic.2017 1.3%), 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:

	Primas netas (\$/ miles)			Market Share	
	dic-17	dic-18	Var.%	dic-17	dic-18
Desgravamen	70,828	86,644	22.3%	5.9%	6.3%
Accidentes Personales	25,733	30,100	17.0%	10.2%	10.2%
Transportes	19,048	20,291	6.5%	10.8%	10.1%
Terremoto	24,040	18,300	-23.9%	2.9%	2.0%
Cauciones	17,219	16,967	-1.5%	8.1%	6.7%
Otros	68,022	68,405	0.6%	-	-
<b>Total</b>	<b>224,889</b>	<b>240,706</b>	<b>7.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.9%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Desempeño Técnico

### Evolución del Primaje

A diciembre 2018 el total de primas de seguros netas<sup>3</sup> de Chubb fue de S/ 240.7 MM, monto mayor en S/ 15.8 MM (+7.0%) respecto a lo registrado a diciembre de 2017. A pesar de ello el crecimiento Chubb fue menor al del mercado (+13.6%). En contraste, incrementó el monto de su primas a una tasa mayor a la del mercado en los Ramos Accidentes y enfermedades (+18.1%) y el Ramo Vida (22.1%). A largo plazo esta estrategia elevaría aún más los ingresos ya que se aprecia un mayor dinamismo en la evolución del Ramo Vida.

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	dic-17	dic-18	Chubb	Mcdo.
Generales	116,090	109,297	-5.9%	9.8%
Accidentes y Enfermedades	36,290	42,844	18.1%	12.3%
Vida	72,509	88,565	22.1%	17.1%
<b>Total</b>	<b>224,889</b>	<b>240,706</b>	<b>7.0%</b>	<b>13.6%</b>

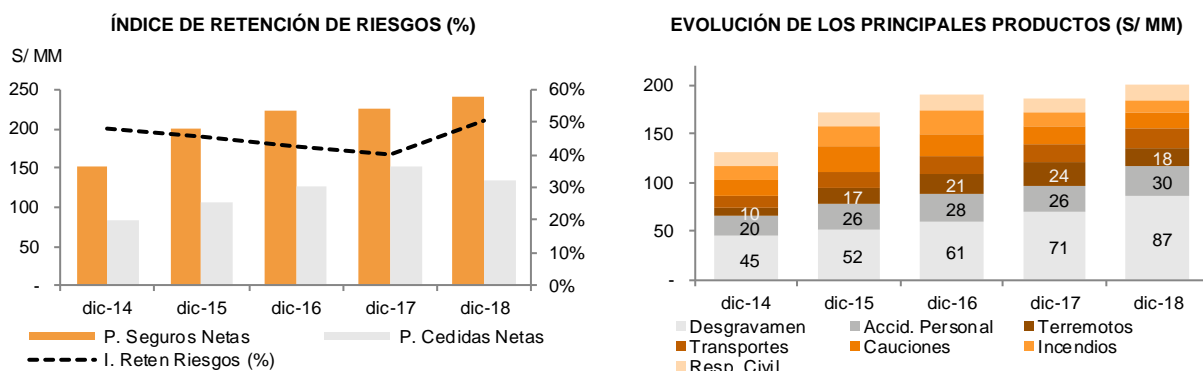
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A nivel desagregado, el crecimiento del primaje se explicó por el mayor saldo en el Ramo de Vida (36.7% del total de primas de seguros netas) que se incrementó en S/ 16.1 MM (+22.1%), así como la expansión del Ramo Accidentes y Enfermedades (17.8% de las primas de seguros netas), los cuales en conjunto superaron el efecto de la reducción de primas de Ramo Generales (45.4% de total de primas de seguros netas) el cual se contrajo en S/ 6.8 MM (-5.9%), explicado por las menores colocaciones de los seguros contra Terremotos (-23.9%), Líneas Aliadas Incendio (-62.5%) e Incendio (-23.5%).

Chubb orientó el crecimiento de su primas sobre todo en los seguros de desgravamen los cuales se incrementaron 22.3% (+15.8 MM), expandiéndose a una tasa superior a la del mercado de dicho producto (13.5%). Los otros productos que contribuyeron más al crecimiento de las primas fueron Accidentes Personales (S/ 4.4 MM), Responsabilidad Civil (+S/ 3.2 MM) y Misceláneos (+S/ 2.6 MM).

Por su parte, la línea de Reaseguro, retrocedió hasta los S/ 34.4 MM (-21.1%). Con ello, la producción total de la empresa (primas más reaseguros) fue de S/ 275.1 MM, presentando crecimiento aun menores a los del mercado.

Las primas cedidas<sup>4</sup> alcanzaron los S/ 136.8 MM, registrando una caída de 14.7%, comportamiento explicado principalmente por la reducción de las primas de ramo de incendios, ramo en que la empresa ha venido reduciendo su exposición en 2018. De esta manera, el índice de Retención de Riesgos<sup>5</sup> se elevó a 50.3% (dic.2017: 40.3%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (76.3%). De este modo, el volumen de primas ganadas netas<sup>6</sup> totalizaron S/ 130.7 MM, incrementándose en 26.7%, mientras que las primas retenidas<sup>7</sup> sumaron S/ 138.3 MM, superior en 27.9%.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

### Siniestralidad

En 2018 se registraron siniestros de primas de seguros netas por S/ 73.4 MM, retomando niveles acorde su nivel de primas, luego que en 2017 el nivel se elevara por una siniestralidad puntual del ramo de cauciones<sup>8</sup>. En línea con lo anterior, los siniestros de primas cedidas también se redujeron significativamente cayendo a S/ 66.8 MM, explicado por la reducción de los siniestros de los rubros de cauciones 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

<sup>3</sup> Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

<sup>4</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>5</sup> Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

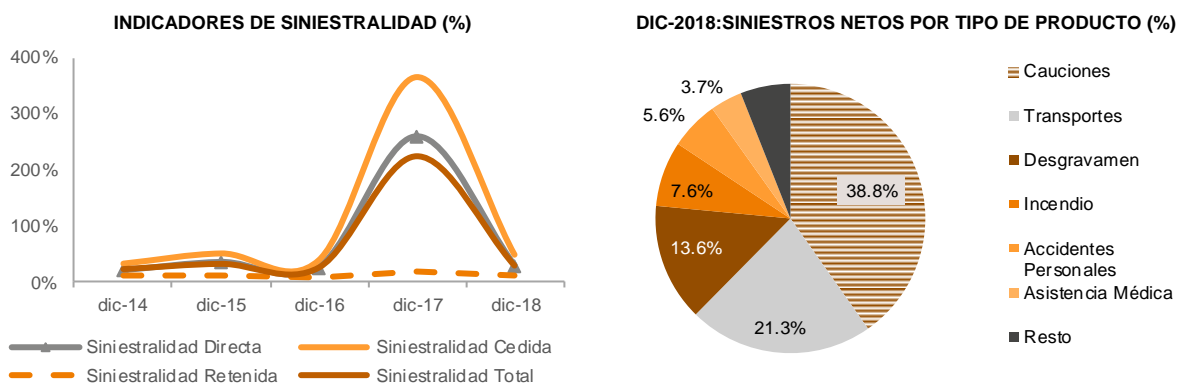
<sup>6</sup> Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

<sup>7</sup> Primas de Seguros Netas+ Reaseguro Aceptado-Primas Cedidas Netas. No incluyen ajustes.

<sup>8</sup> Debido a la ejecución de las cartas en garantía otorgadas al Estado Peruano respecto a la concesión del proyecto "Mejoras a la Seguridad Energética y Desarrollo del Gasoducto Sur Peruano", representando individualmente un siniestro bruto de S/ 660.7 MM con una cesión de S/ 658.0 MM.

mercado. Así, en 2018 el índice de siniestralidad directa<sup>9</sup> se redujo a 30.5% (dic.2017: 261.7%), retornando a niveles similares previos a los eventos extraordinarios de 2017, y situándose por debajo promedio del mercado (53.5%). Debido a que gran parte de los siniestros se encontraban reasegurados, el índice de siniestralidad cedida anualizada fue 48.8% (dic.2017: 363.7%), nivel significativamente inferior al promedio del mercado (72.9%). Mientras que, el índice de siniestralidad retenida se situó en 11.2% (dic.2017: 18.7%) posicionándose por debajo del promedio del sector (47.6%).

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

	ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO		ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO	
	Chubb Perú dic-17	Chubb Perú dic-18	Mercado dic-17	Mercado dic-18
Desgravamen	15.0	11.5	22.2	21.3
Accidentes Personales	14.2	13.8	23.4	18.2
Transportes	53.8	77.2	67.8	36.5
Terremoto	-3.9	0.4	3.8	11.5
Cauciones	2,698.2	168.1	256.4	45.6

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

### Reaseguros

Chubb Perú S.A controla y monitorea el riesgo asociado de los reaseguros a través de: 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. La política de reaseguros de Chubb Perú S.A 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>10</sup> son razonables. Los contratos catastróficos también poseen una adecuada capacidad que les permiten protegerse de grandes pérdidas. Cuatro empresas agrupan el 95% de las primas netas cedidas, Scotia Insurance (Barbados) Ltd. (47.6% del total), Chubb Tempest Reinsurance Ltd. (36.0%), ACE INA Overseas Insurance Co. Ltd.(5.8%) y ACE Property & Casualty Insurance Company (5.3%), cuyas clasificaciones se detallan en siguiente cuadro:

PRINCIPALES REASEGURADORAS- DICIEMBRE 2018			
REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CLASIFICACIÓN
Scotia Insurance Barbados Ltd.	Barbados	A.M.Best	A+
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	Bermudas	Standard & Poor's	AA
ACE INA Overseas Insurance Co. Ltd.	Bermudas	Fitch Ratings	AA
ACE Property & Casualty Insurance Company	EEUU	A.M.Best	AA+

Fuente: Chubb 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. 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/ 114.9 MM, registrando un crecimiento interanual de 27.5%, luego que el monto de siniestros incurridos netos se redujeran significativamente (-30.3%), una vez superado el efecto de dos

<sup>9</sup> Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

<sup>10</sup> Referidas a la cantidad máxima de responsabilidad que tiene una aseguradora o reaseguradora con respecto a las indemnizaciones que deben.

sinistros puntuales ocurridos en 2017 (de baja ocurrencia), que a su vez demandaron por parte de la aseguradora el pago por siniestros elevado, pero reducido en relación al monto del siniestro total, ya que dichas primas contaban con reaseguros. Adicionalmente, la compañía incrementó su índice de retención de 40.3 en 2017 a 50.3 en 2018, elevando de esta manera sus ingresos. Con ello se concretó la recuperación del margen técnico ya que la aseguradora ha mantenido el mismo riesgo de suscripción.

El margen técnico bruto<sup>11</sup> se ubicó en 83.1%, similar a lo registrado en 2017 (83.3%), debido a que tanto el resultado técnico bruto así como las primas retenidas crecieron a tasas similares (+28%), lo que significa que la compañía supo mantener sus márgenes a pesar de la reducción de las colocaciones de reaseguros.

Los gastos técnicos diversos y comisiones<sup>12</sup>, registraron un incremento de 15.8% (+S/ 11.2 MM) respecto al 2018, ello fue producto de la nueva clasificación contable de las comisiones de banca seguros y otros canales de distribución que hasta diciembre de 2017 se contabilizaban como gastos técnicos diversos. Esta reclasificación de las cuentas provocó el crecimiento de las comisiones retenidas. Debido a la composición del portafolio de primas este cambio impactó en mayor proporción al índice combinado de la Compañía en relación al mercado, el cual pasó de 55.6% a 76.9%, pese a ello, el indicador se mantiene por debajo del promedio de mercado (87.9%), 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 registraron fue inferior a la expansión de las primas retenidas, con ello el resultado técnico se recuperó significativamente, pasando de S/ 19.3 MM a S/ 33.0 MM, mientras que el margen técnico anualizado se ubicó en 23.9%, superando al promedio del mercado (4.8%). 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***

Chubb Perú establece sus políticas de inversiones con el objetivo de administrar la exposición al riesgo, particularmente del patrimonio, minimizando de esta manera el riesgo de *default* del portafolio de inversiones. Para ello, el Comité de Inversiones se encarga de realizar los controles de los planes anuales de inversión y su ejecución de acuerdo con el Marco del Reglamento en Sesión Directorio. Asimismo, realiza las evaluaciones trimestrales de los instrumentos del portafolio, sus clasificaciones de riesgo, así como las perspectivas de las empresas emisoras, realizando el seguimiento a las principales variables del mercado nacional e internacional con el fin de mitigar riesgos.

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. Para ello, la Unidad de Riesgos es la encargada de realizar el monitoreo del riesgo crediticio, vigila el cumplimiento de 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.

Entre las políticas para la administración de riesgo se debe destacar las siguientes: i) esfuerzo continuo por diversificar los sectores económicos presentes en la cartera del portafolio, ii) horizonte de inversión considerando una duración modificada promedio de la cartera hasta 18 meses, con un rango de 6 meses de desviación sobre el nivel objetivo, iii) se exige que al menos el 75% de los bonos empresariales de la cartera una calificación mínima de A-, y iv) la Inversiones en acciones comunes, preferentes y bonos convertibles en acciones no están autorizadas dentro de los activos de inversión.

Por su parte las inversiones de corto plazo son supervisadas por la Gerencia de Administración Finanzas, quien controla que los instrumentos de corto plazo se mantengan dentro los límites establecidos. Cabe resaltar que a fin de mantener las políticas conservadoras de su casa matriz, Chubb no invierte bajo ningún contexto en instrumentos derivados u operaciones de *trading*.

### ***Gestión y Portafolio***

A diciembre de 2018, los activos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por las reservas técnicas de reaseguros (de corto y largo plazo) con una participación de 39.0% del total de activos, cuentas por cobrar de operaciones de seguros (12.2%), caja (11.8%), e inversiones financieras (11.8%).

Los activos crecieron 3.7% respecto a 2017, alcanzado los S/ 464.0 MM explicado principalmente por: i) reservas técnicas a cargo de reaseguros (de corto y largo plazo), las cuales cerraron al corte de evaluación en S/ 180.8 MM, reduciéndose 7.9% debido a la reducción de las cesiones de primas, y ii) inversiones en valores (de largo plazo) que registró una contracción de 41.9% explicado principalmente la liquidación de parte de su portafolio de bonos corporativos, lo que fue en parte compensado por incremento en 87.9% de las inversiones financieras (corto plazo). Cabe destacar que en el cuatro trimestre de 2018 se registró un incremento importante de la caja, debido a que la compañía tiene planeado realizar contribuciones al portafolio en el corto plazo.

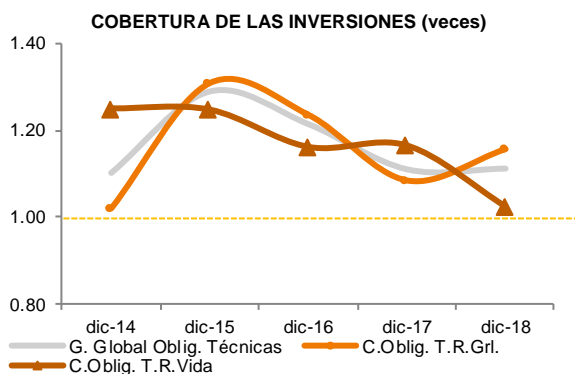
<sup>11</sup> Margen técnico bruto / Primas retenidas.

<sup>12</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.

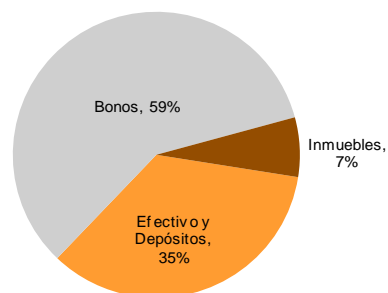


Las inversiones elegibles aplicadas totalizaron en S/ 147.2 MM, registrando un incremento de 11.0% producto principalmente al crecimiento de los fondos en efectivo (+S/ 16.5 MM). Como se mencionó anteriormente, se esperaba que la inversión en efectivo se reduzca en los próximos meses luego que la compañía concrete la colocación de dicho capital en inversiones que ofrezcan un mayor rendimiento.

Así, el 58.6% de las inversiones elegibles se concentraron en bonos y el 34.6% en efectivo y depósitos. Asimismo, 58.5% 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 (1.11x), además de situarse ligeramente por encima del promedio del sector.



**DIC-2018: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES**



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

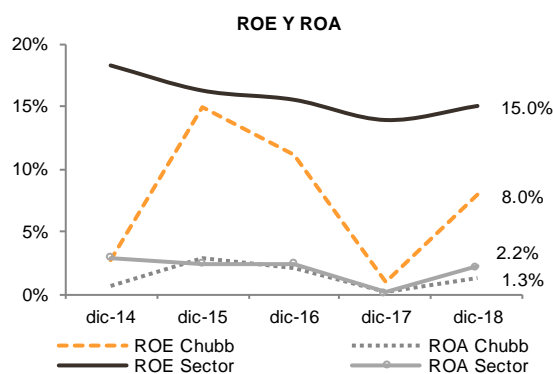
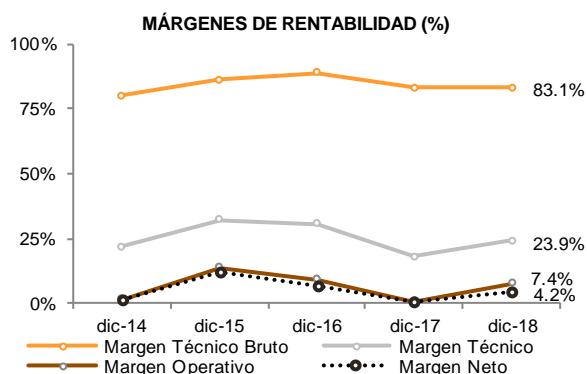
El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. Este riesgo es monitoreado mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de 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>13</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>14</sup> de 1.35 veces (dic.2017: 1.18 veces) y una liquidez efectiva<sup>15</sup> de 0.23 veces (dic.2017: 0.14 veces) situándose en ambos casos por encima del mercado (1.23 y 0.16 respectivamente), observándose de esta manera una mejora en los indicadores respecto al periodo previo.

### Resultados

A diciembre 2018, el índice combinado<sup>16</sup>, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se elevó a 78.5%, creciendo 23.3 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2017; sin embargo, ello fue producto de la nueva clasificación contable de las comisiones de banca seguros y otros canales de distribución que hasta diciembre de 2017 se contabilizaban como gastos técnicos diversos.

El margen operativo de Chubb se elevó a 7.4% (dic.2017: -0.6%), gracias a la recuperación del resultado técnico (+71.4%) que a su vez pudo compensar la reducción del resultado de inversiones (-34.2%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

<sup>13</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>14</sup> Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

<sup>15</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

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

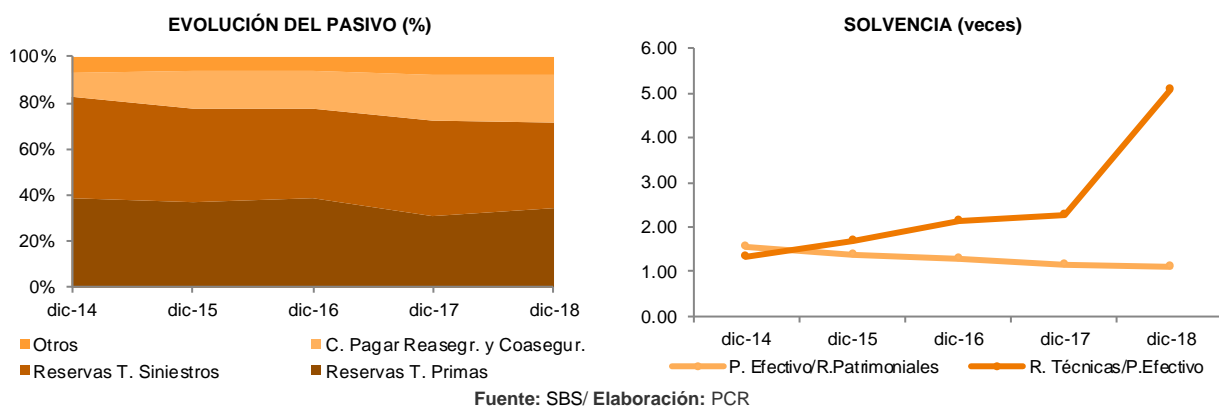
En cuanto a los gastos de personal, estos se incrementaron 12.7%; sin embargo gracias al crecimiento de las primas retenidas, el índice de manejo administrativo<sup>17</sup> cayó a 19.1% (dic.17: 21.7%), posicionándose por debajo del sector (21.1%).

Chubb logró registrar una ganancia de S/ 5.7 MM, con lo cual los indicadores de rentabilidad anualizados registraron se situaron en ROE: 7.96% y ROA: 1.32%, mejorando significativamente la rentabilidad obtenida en 2017 (0.98% y 0.12%, respectivamente).

### Solvencia y Capitalización

El pasivo de Chubb alcanzó los S/ 380.1 MM, nivel similar al registrado en 2017 (S/ 381.9 MM), donde los principales movimientos de cuentas fueron la contracción de las reservas técnicas por siniestros<sup>18</sup> (-S/ 18.9 MM), debido a la reducción de la siniestralidad antes explicada y el incremento de las reservas técnicas por primas (+S/ 11.1 MM) en línea con el incremento de las suscripciones. En cuanto a las obligaciones financieras, la Compañía solo presenta un préstamo con Chubb INA International Holdings Ltd por US\$ 3.9 MM, equivalentes a S/ 13.2 MM.

La Compañía presenta un sólido respaldo patrimonial, alcanzando los S/ 76.2 MM, mostrando un incremento de 16.5%, debido a la capitalización de resultados acumulados. Cabe destacar, que en el último año no se ha reportado variaciones dentro del capital social. Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos alcanzó 0.21x (dic.2017: 0.34x) obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.67x). En cuanto al apalancamiento, la aseguradora ha retornado a niveles históricos, reduciéndose a 4.9x, luego que en 2017 este ratio se elevó hasta 5.8x.



El patrimonio efectivo logra cubrir holgadamente los requerimientos patrimoniales de la Compañía con el 1.09x (dic. 2017: 1.17x), situándose en S/ 51.0 MM, monto similar al registrado el año anterior. Asimismo, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía con el 1.35x (dic.17: 1.24x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el margen de solvencia alcanzó los S/ 33.3 MM (dic.2017: S/ 32.2 MM), registrando un crecimiento de 3.4%, ante el crecimiento del margen de solvencia del ramo vida (+S/ 1.8 MM) que superó a la reducción del margen de solvencia del ramo generales (-S/ 1.5 MM).

<sup>17</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

<sup>18</sup> Dentro de las reservas técnicas por siniestros se incluyen los siniestros ocurridos y no reportados.

**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>
Disponible	24.31	20.11	28.18	35.83	54.70
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	23.39	35.57	39.01	51.41	55.55
Inversiones elegibles aplicadas	50.23	67.20	65.47	58.01	33.71
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	88.08	121.31	142.52	196.27	180.76
<b>Total Activos</b>	<b>231.54</b>	<b>309.17</b>	<b>347.48</b>	<b>447.37</b>	<b>464.01</b>
Cuentas por Pagar a Asegurados	18.88	38.68	45.97	71.90	77.85
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	72.47	92.42	99.34	149.18	130.18
Reservas de corto plazo	78.45	99.24	104.71	152.26	135.14
Reservas de largo plazo	69.57	88.92	103.59	113.46	124.53
<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>Patrimonio</b>	<b>38.21</b>	<b>38.22</b>	<b>41.62</b>	<b>41.62</b>	<b>41.62</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>224.71</b>	<b>290.79</b>	<b>324.84</b>	<b>423.56</b>	<b>429.42</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)</b>					
Primas ganadas netas	78.73	101.89	98.49	108.15	130.69
Primas retenidas	83.58	106.76	101.84	108.14	138.28
Siniestros incurridos netos	11.66	9.70	9.24	20.14	14.04
Comisiones netas	14.49	19.24	18.65	0.00	0.00
Resultado técnico	18.25	34.24	31.34	19.27	33.02
Resultado de inversiones	2.80	3.63	0.78	3.96	2.61
Gastos administrativos	20.02	23.42	22.98	22.63	25.46
Resultado de operación	1.03	14.45	9.14	0.60	10.18
Utilidad neta	0.90	13.15	6.86	0.58	5.75
<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>Cobertura (veces)</b>					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.10	1.29	1.21	1.11	1.11
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.02	1.31	1.23	1.08	1.16
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.25	1.25	1.16	1.16	1.02
<b>Solvencia (veces)</b>					
Pasivos/Patrimonio	4.01	4.19	4.45	5.82	4.99
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.56	1.38	1.30	1.17	1.09
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	1.34	1.69	2.15	2.29	5.09
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.23	0.21	0.15	0.34	0.21
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.71	1.80	1.66	1.82	0.00
<b>Gestión (%)</b>					
Índice de siniestralidad directa (%)	21.33%	36.10%	27.82%	261.72%	30.51%
Índice de siniestralidad retenida (%)	13.58%	11.74%	9.21%	18.67%	11.22%
Ratio Combinado (%)	55.73%	53.43%	50.70%	55.62%	78.95%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	43.37	55.01	58.69	50.68	52.30
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	283.90	265.35	372.25	92.89	376.08
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Margen Técnico Bruto	80.3%	86.3%	89.0%	83.3%	83.1%
Margen Técnico	21.84%	32.07%	30.77%	17.82%	23.88%
Margen Operativo	1.23%	13.54%	8.98%	0.56%	7.36%
Margen Neto	1.07%	12.31%	6.73%	0.54%	4.16%
ROE	2.66%	15.02%	11.15%	0.98%	7.96%
ROA	0.65%	2.86%	2.06%	0.12%	1.32%
<b>Liquidez (veces)</b>					
Liquidez corriente	1.48	1.19	1.24	1.18	1.35
Liquidez efectiva	0.23	0.13	0.17	0.14	0.23
<b>Inversiones (%)</b>					
Resultado de inversiones sobre activos	1.21%	1.17%	0.23%	0.89%	0.56%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.38%	0.63%	0.67%	3.34%	1.94%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR