



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Chubb Seguros Chile S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Ignacio Muñoz Quezada
Hernán Jiménez Aguayo
ignacio.munoz@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA
Junio 2022

| Categoría de riesgo | |
|---------------------|-----------|
| Tipo de instrumento | Categoría |

Pólizas **AA**
Tendencia **Estable**

EEFF base 31 de marzo de 2022

| M\$ de cada año | Balance general IFRS | | | | | |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-22 |
| Inversiones | 31.001.690 | 57.866.688 | 90.053.480 | 131.124.382 | 182.897.679 | 195.784.277 |
| Cuentas por cobrar de seguros | 57.153.808 | 62.492.142 | 119.397.814 | 129.658.506 | 115.813.498 | 94.562.272 |
| Participación reaseguro en reservas técnicas | 100.615.660 | 112.640.839 | 225.457.084 | 169.415.504 | 150.737.879 | 144.434.804 |
| Otros activos | 9.874.167 | 10.374.722 | 100.846.037 | 91.084.649 | 95.849.380 | 90.155.247 |
| Total activo | 198.645.325 | 243.374.391 | 535.754.415 | 521.283.041 | 545.298.436 | 524.936.600 |
| Reservas técnicas | 131.661.262 | 145.733.088 | 286.565.638 | 232.412.735 | 221.997.022 | 213.850.030 |
| Deudas por operaciones de seguro | 24.512.147 | 37.567.464 | 67.985.051 | 78.126.192 | 74.834.168 | 58.062.735 |
| Otros pasivos | 13.696.144 | 19.888.237 | 32.878.047 | 49.059.963 | 71.550.177 | 72.637.139 |
| Total pasivo | 169.869.553 | 203.188.789 | 387.428.736 | 359.598.890 | 368.381.367 | 344.549.904 |
| Total patrimonio | 28.775.772 | 40.185.602 | 148.325.679 | 161.684.151 | 176.917.069 | 180.386.696 |
| Total pasivos y patrimonio | 198.645.325 | 243.374.391 | 535.754.415 | 521.283.041 | 545.298.436 | 524.936.600 |

| M\$ de cada año | Estado de resultados IFRS | | | | | |
|-----------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-22 |
| Margen de contribución | 42.697.875 | 58.447.930 | 61.828.466 | 86.745.885 | 87.614.755 | 25.521.173 |
| Prima directa | 124.742.706 | 166.523.077 | 235.317.793 | 249.824.543 | 269.147.411 | 78.184.513 |
| Prima cedida | 75.357.931 | 97.121.666 | 134.987.919 | 149.851.186 | 155.278.978 | 45.812.523 |
| Prima retenida | 69.471.831 | 88.096.160 | 120.271.845 | 128.412.402 | 131.471.289 | 36.091.848 |
| Costo de siniestros | 16.281.172 | 16.053.846 | 21.329.932 | 26.464.204 | 20.779.041 | 6.868.422 |
| Resultado de intermediación | -7.376.281 | -4.736.784 | -3.868.088 | -9.503.733 | -15.457.154 | -5.229.524 |
| Costos de administración | 40.686.396 | 55.142.996 | 64.921.175 | 67.295.768 | 75.032.260 | 19.812.340 |
| Resultado de inversiones | 191.478 | 489.558 | 534.928 | 398.078 | -356.497 | 218.850 |
| Resultado final | 441.566 | 5.308.044 | -386.802 | 17.559.937 | 21.468.552 | 2.909.837 |

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Chubb Seguros Chile S.A. (Chubb Seguros) es una empresa de seguros orientada a la comercialización de productos masivos, con énfasis en las ramas de incendio y otros seguros. La sociedad pertenece al grupo asegurador Chubb Limited, con casa matriz en Suiza y presencia en 54 países.

Al cierre del primer trimestre de 2022, **Chubb Seguros** presentó reservas técnicas por \$213.850 millones, inversiones por \$195.784 millones y un patrimonio de \$180.387 millones. En el mismo periodo, su primaje fue de \$78.185 millones, alcanzando así, una participación de mercado del 8,34%. Este primaje se concentra principalmente en las ramas incendio y otros, las que representaron el 40,86% y 39,14%, respectivamente.

La clasificación de las obligaciones de **Chubb Seguros** en “Categoría AA” se fundamenta principalmente en el efectivo respaldo que le entrega la matriz en términos operativos, comerciales y de control de riesgos, así como por el adecuado posicionamiento que mantiene la compañía dentro de su segmento relevante. En esta misma línea, el apoyo que brinda Chubb Limited a su filial en Chile se materializa mediante el establecimiento de una organización matricial al interior del grupo, además de la sólida solvencia financiera que la matriz le entrega a la entidad local.

Complementariamente, la clasificación de riesgo reconoce la capacidad exhibida por la compañía para aumentar sus márgenes de contribución y mantener una elevada prima directa.

La estrategia de negocio desarrollada por la entidad le ha permitido alcanzar una participación relevante en los ramos que constituyen su segmento objetivo: transporte 29,07%, incendio 9,71% y 15,44% para la rama de otros seguros.

Como elemento limitante, cabe agregar la alta concentración de los ingresos en su canal de venta *sponsors*, el cual representa un 69% de sus ingresos. Además, la importancia relativa de los gastos de administración de la sociedad en relación con sus ventas es superior a la tasa de la industria.

Conjuntamente, la evaluación incorpora que, para efecto de la suscripción de sus reaseguros, la aseguradora depende del grupo, el cual, pese a considerar las necesidades locales en términos de cobertura de riesgo, fija las tarifas a nivel global.

La perspectiva de clasificación se mantiene en “Estable”, principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

En el mediano plazo, la clasificación podría verse favorecida en la medida que la compañía logre alcanzar mayores volúmenes de operación y, con ello, tener una mayor diversificación de productos y canales de venta, junto con una mayor estabilización de los resultados finales y un aumento en la participación de mercado nacional.

Para la mantención de la clasificación es necesario el apoyo de la matriz a la filial, en especial en lo relativo a los contratos de reaseguros y que **Chubb Seguros** no presente deterioros significativos en su capacidad de pago o niveles de endeudamiento.

Definición categoría de riesgo

Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Hechos recientes

Marzo 2022

Al cierre del primer trimestre de 2022, **Chubb Seguros** presentó una prima directa de \$78.185 millones, un 40,27% mayor a lo presentado en el mismo periodo de 2021. A su vez, los costos de siniestros alcanzaron los \$6.868 millones, mientras que los costos de administración sumaron un total de \$19.812 millones, lo que equivale a 0,55 veces las prima retenida.

A la misma fecha, la compañía tuvo un resultado de \$2.910 millones, presentó activos por \$524.937 millones, reservas técnicas equivalentes a \$213.850 millones y un nivel de patrimonio de \$180.387 millones.

Oportunidades y fortalezas

Solvencia y apoyo del grupo controlador: Chubb Limited es un grupo económico y asegurador de elevada solvencia que posee una importante presencia en el negocio de los seguros a nivel mundial. A marzo de 2022, la matriz contaba con un patrimonio de US\$57 mil millones y se encuentra clasificado — bajo la conversión realizada por los criterios de **Humphreys** de escala global a local— en “Categoría AAA”. El apoyo que brinda Chubb a su filial en Chile se traduce en el respaldo financiero otorgado, lo que cobra especial relevancia a la hora de evaluar la capacidad de pago de las obligaciones locales de **Chubb Seguros**. Adicionalmente, el grupo ejerce controles directos sobre la compañía, estableciendo una organización matricial que reporta a su filial internacional. El área comercial en tanto queda remitida a las decisiones de la organización a nivel nacional, aunque la suscripción de nuevos productos requiere de aprobación regional. **Chubb Seguros** representa un 0,40% del patrimonio de su matriz.

Solvencia de reasegurador: La capacidad de pago de la compañía descansa sobre la solidez de la política de reaseguro establecida por su casa matriz, la cual se ve fortalecida tanto por la solvencia de sus reaseguradores como por las capacidades y respaldo que se entregan. Un 100% de los reaseguradores presenta una clasificación “Categoría AA” o mayor en escala local según conversión **Humphreys**.

Rendimiento técnico: En términos globales, la aseguradora ha presentado constantemente un rendimiento técnico por sobre los niveles presentados por el mercado. Lo anterior se explica principalmente por la contribución positiva que significa en el margen la comisión por reaseguro. En los tres últimos años, el rendimiento técnico promedio de la compañía ha sido 61,87%, mientras que dicho indicador para el mercado fue de 33,58%.

Factores de riesgo

Bajo control en los costos de reaseguros: La compañía contrata la gran mayoría de sus reaseguros con su matriz, siendo esta última quien define las políticas de precios para las comisiones a pagar. Si bien históricamente el resultado de intermediación ha sido uno de los pilares en los ingresos de **Chubb Seguros**, esto no implica que a futuro las políticas de precios no sean modificadas, dado que, aunque las decisiones de reaseguro del grupo consideran las necesidades de sus filiales, estas son tomadas a nivel global.

Concentración de los *sponsors*: Actualmente, la compañía vende gran parte de sus seguros a través de alianzas con *sponsors*, que funcionan como canal de distribución. **Chubb Seguros** presenta una elevada concentración en dicho canal, reduciendo la diversificación de sus ventas y que representan el 69% de sus ingresos. Si bien estas alianzas permiten a la compañía vender sus seguros a una base de clientes mayor, el término de ésta podría llevar a una fuerte caída de sus ingresos o aumentar los esfuerzos para mantener los niveles de prima directa que ha mostrado en los últimos años.

Volatilidad de los resultados: Los resultados de la compañía han presentado constantemente niveles volátiles e incluso negativos en distintos periodos. En los últimos tres cierres anuales, los resultados de la **Chubb Seguros** han oscilado entre pérdidas por \$ 387 millones y utilidades de \$ 21.469 millones.

Menor eficiencia: La compañía presenta niveles de relación entre gastos de administración y prima directa mayores a los del mercado. Al cierre del primer trimestre de 2022, el ratio alcanzó las 0,25 veces, mientras que el mercado las 0,16 veces.

Antecedentes generales

La compañía

Chubb Seguros forma parte de Chubb Group, una de las mayores compañías de seguros a nivel global, con operaciones en 54 países. El grupo entrega seguros comerciales y personales, seguros de salud complementarios y seguros de vida, entre otros, a diversos segmentos de clientes. El 14 de enero de 2016, ACE adquirió The Chubb Corporation y adopta el nombre de esta última en forma global, generando de esta manera la marca Chubb Limited.

En Chile, Chubb Seguros cuenta hoy con el activo apoyo de su matriz en materias técnicas, comerciales y de reaseguros, sin perjuicio que la confección del plan comercial es íntegramente responsabilidad de la administración local. Por otra parte, en nuestro país la estructura administrativa de la compañía se caracteriza por mantener una administración conjunta con Chubb Vida S.A.¹ (empresa del mismo grupo), compartiendo la dirección general y las gerencias de Operaciones, Administración y Finanzas, Sistemas y Contraloría.

La administración de la compañía se realiza en forma matricial, de esta manera cada unidad, además de tener un superior a nivel local, depende de un jefe regional responsable de los resultados del grupo en Latinoamérica. No obstante, el apoyo específico a una materia en particular se realiza a través del país que tenga mayor conocimiento y desarrollo del tema.

La administración de la compañía está conformada por un directorio compuesto por nueve miembros (cinco directores titulares y cuatro suplentes).

En cuanto al primaje de **Chubb Seguros**, éste, a excepción del nivel presentado en 2017, ha mostrado una tendencia al alza en los últimos años, alcanzando al cierre de 2021 un monto de \$269.147 millones, que representa un aumento del 7,73% en comparación a 2020. Durante el primer trimestre de 2022, el primaje de la compañía fue de \$78.185 millones, un 40,27% mayor al nivel presentado al mismo periodo en 2021. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía.

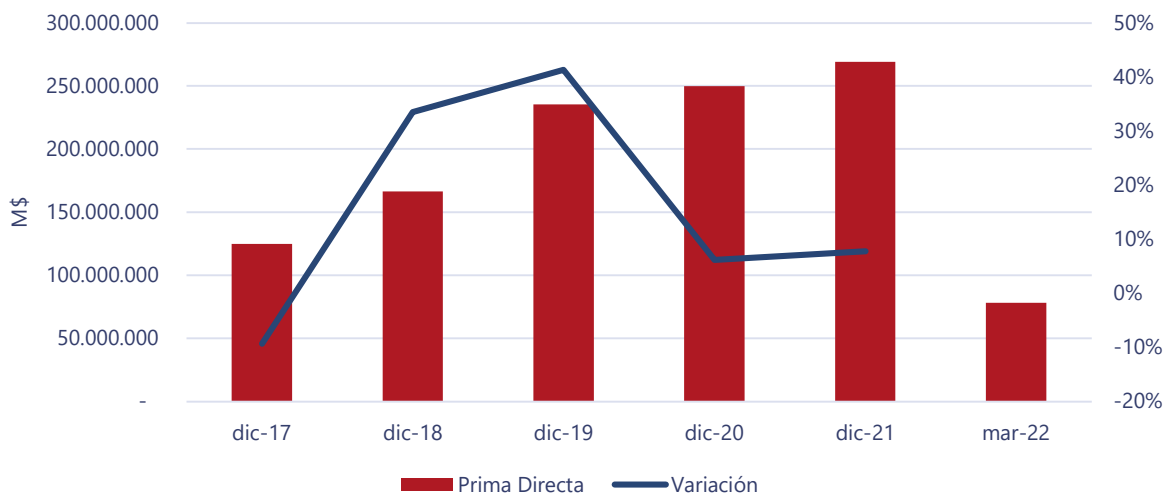


Ilustración 1: Evolución prima directa

¹ Clasificada en "Categoría AA-" por **Humphreys**.

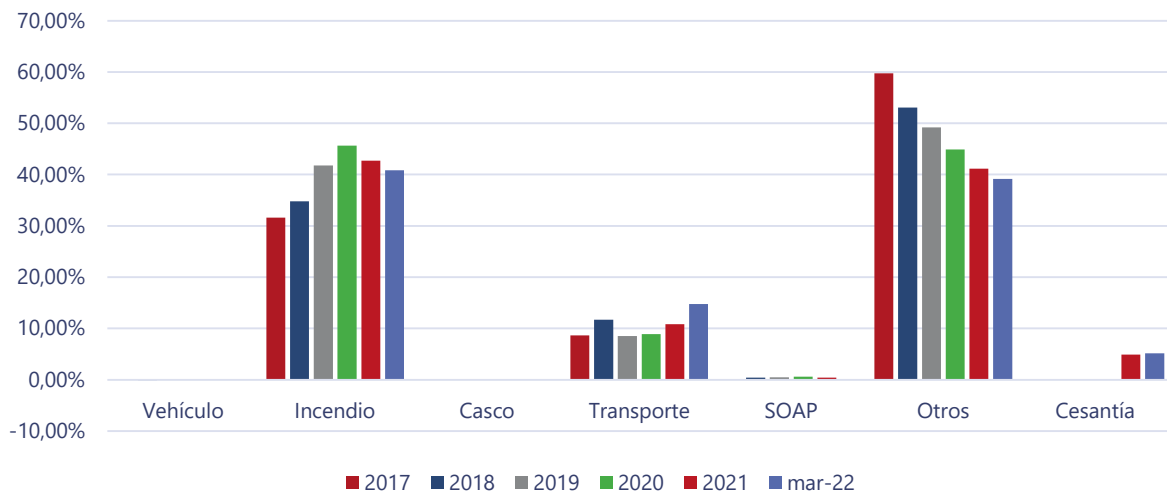


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

Mix de productos

Al cierre del primer trimestre de 2022, **Chubb Seguros** ha concentrado sus ventas en las ramas de incendio y otros, los que representan el 40,86% y 39,14% del primaje directo, respectivamente. En relación con el margen de contribución, en el mismo periodo, la rama de otros es la principal, con un 53,78% de lo obtenido. Las Ilustración 2 e Ilustración 3 presentan la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

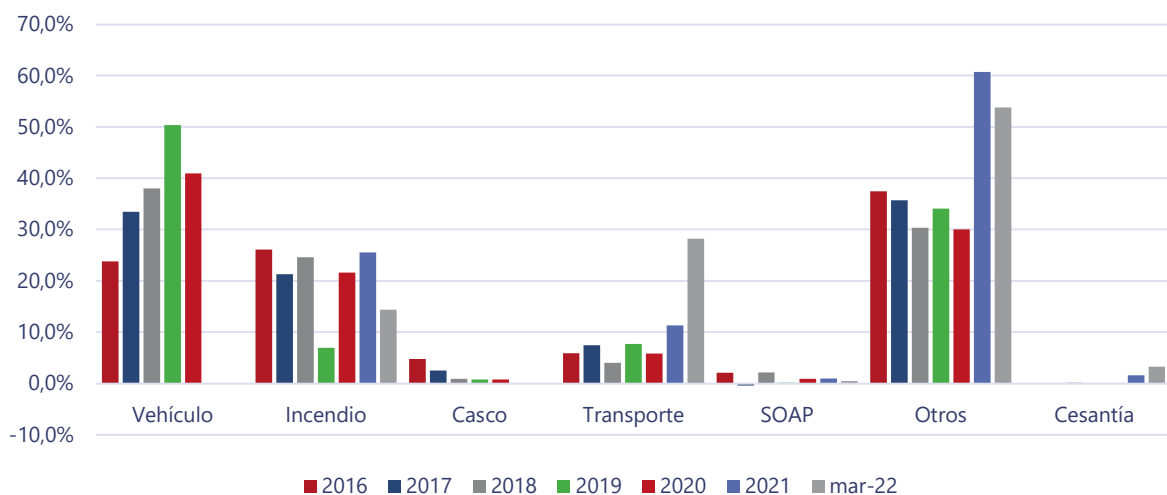


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

Siniestralidad y rendimiento técnico global

La compañía ha presentado niveles de siniestralidad menores a los del mercado en los últimos cinco cierres anuales, alcanzando a 2021 un indicador de 15,81%, mientras que el mercado un 42,97% (se debe considerar que el *mix* de productos influye en los niveles de siniestralidad). Al cierre del primer trimestre de 2022, la siniestralidad de **Chubb Seguros** fue de 19,03%. La Ilustración 4 presenta la evolución de la siniestralidad de la compañía y el mercado.

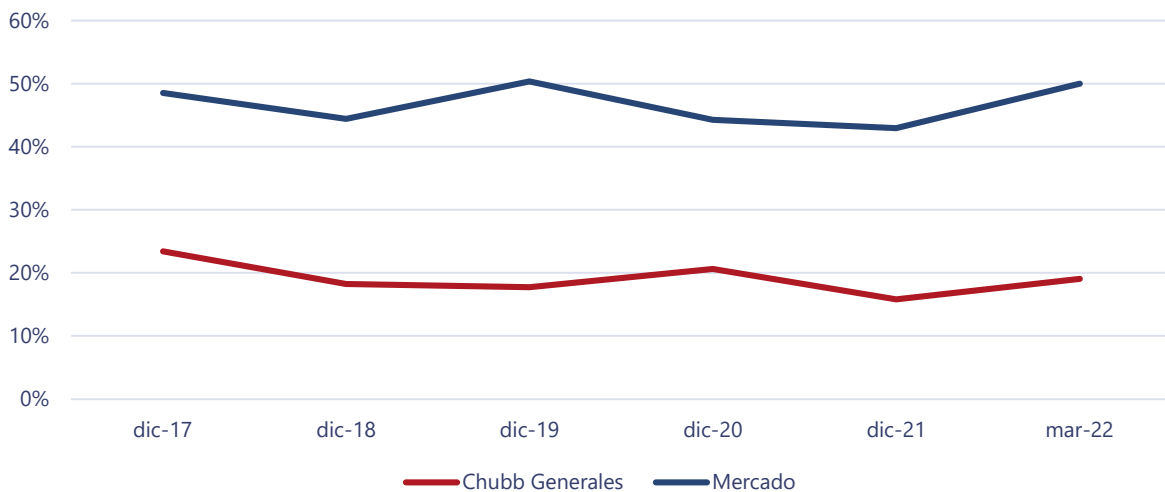


Ilustración 4: Siniestralidad

En cuanto al rendimiento técnico de **Chubb Seguros**, a excepción del cierre de 2018, éste ha sido superior a lo presentado por el mercado. Al cierre de 2021 presentó una leve disminución con respecto a 2020, pasando de un 67,55% a un 66,64%. Al cierre del primer trimestre de 2022, el indicador alcanzó el 70,71%. La Ilustración 5 presenta la evolución del rendimiento técnico de la compañía y a nivel de mercado.

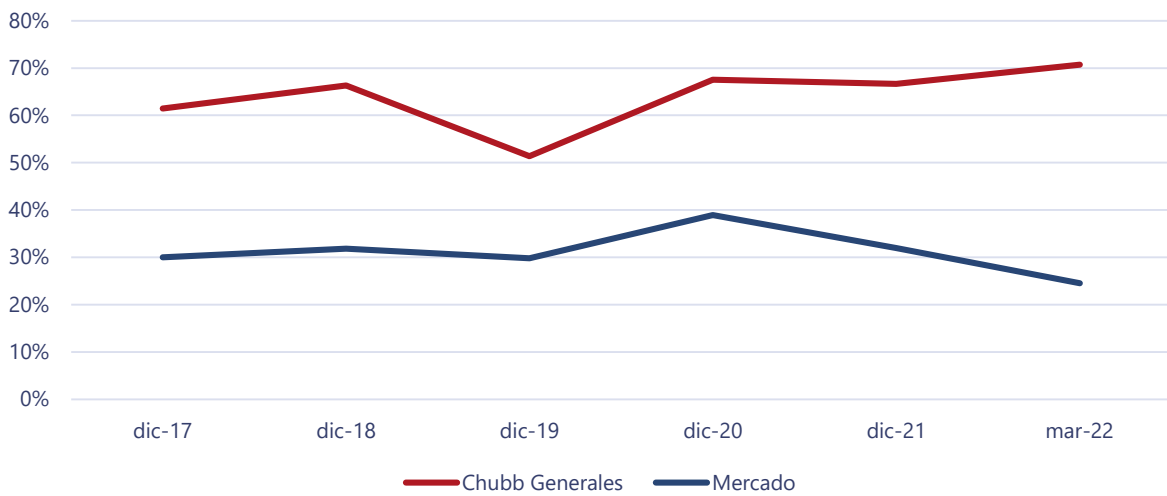


Ilustración 5: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

Al cierre de 2021, **Chubb Seguros**, en términos de prima directa, presentó una disminución en su participación de mercado respecto con lo alcanzado en 2020, pasando de un 7,92% a un 7,29%. Al cierre del primer trimestre de 2022, la participación es de un 8,34%. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de la compañía.

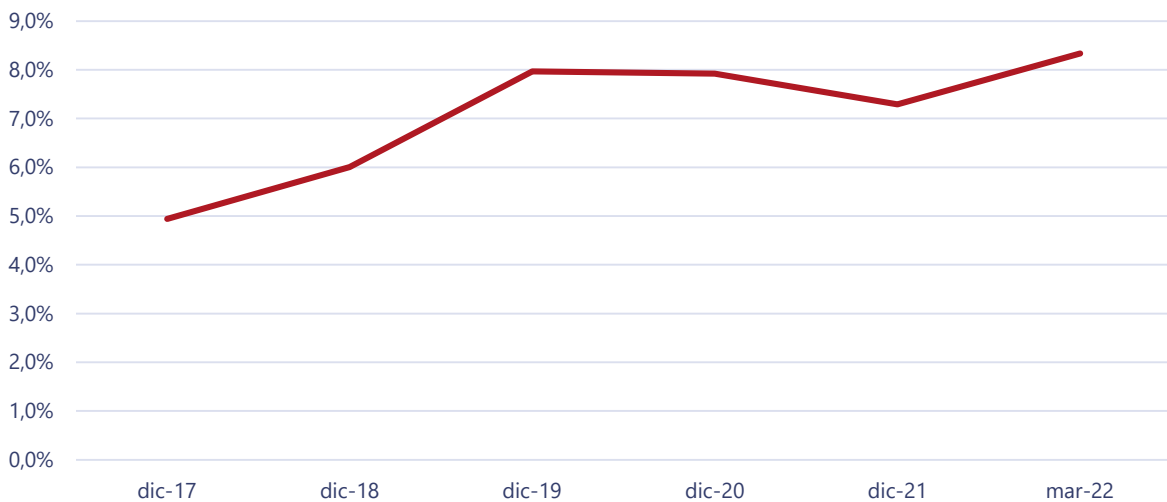


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Chubb Seguros contaba al cierre del primer trimestre de 2022 con 466.286 pólizas vigentes, concentrándose un 62,66% en la rama de incendio. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$209 mil millones. La compañía, en promedio, expone menos del 1% de su patrimonio por cada póliza asegurada. En la Tabla 1 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la compañía.

Tabla 1: Pólizas vigentes

| Ramo | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-22 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Incendio | 10.813 | 11.055 | 23.760 | 206.474 | 192.067 | 292.173 |
| Otros | 14.299 | 17.158 | 20.195 | 88.868 | 82.344 | 167.462 |
| Casco | - | - | 11 | 41 | 42 | 52 |
| Transporte | 1.184 | 2.402 | 1.568 | 3.335 | 3.164 | 6.573 |
| SOAP | - | 2.619 | 5.785 | 15 | 12 | 26 |
| Total | 26.296 | 33.234 | 51.319 | 298.733 | 277.629 | 466.286 |

Reaseguros

Al cierre del primer trimestre de 2022, **Chubb Seguros** presenta una retención del 46,16% de su prima directa. Los contratos de reaseguros vigentes han sido suscritos con reaseguradores de elevada solvencia. Un 100% de la prima ha sido cedida a reaseguradores clasificados en "Categoría AA" o superior (en escala local, según conversión realizada por **Humphreys**). La Tabla 2 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre del primer trimestre de 2022.

Tabla 2: Reaseguradores

| Nombre | % sobre prima cedida | Categoría de riesgo (Escala Local) |
|---|----------------------|------------------------------------|
| Chubb Tempest Reinsurance Ltd. | 67,04% | AAA |
| Munich Reinsurance Company | 5,48% | AAA |
| Chubb Ina Overseas Insurance Company Ltd. | 5,03% | AAA |
| Westport Insurance Corporation | 1,82% | AAA |
| Hannover Rück Se | 1,78% | AAA |
| Chubb European Group | 1,56% | AAA |
| Liberty Mutual Insurance Company | 1,54% | AAA |
| Swiss Re Corporate Solutions Ltd | 1,48% | AAA |
| Zurich Insurance Plc | 1,19% | AAA |
| Lloyd'S Syndicate 1084 | 1,08% | AAA |
| Otros | 11,99% | |

Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2022, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 31,77% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 146,09% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 56,09% de inversiones financieras, un 0,54% en inversiones inmobiliarias, un 32,80% de créditos de negocios, y un 10,57% de otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **Chubb Seguros**.

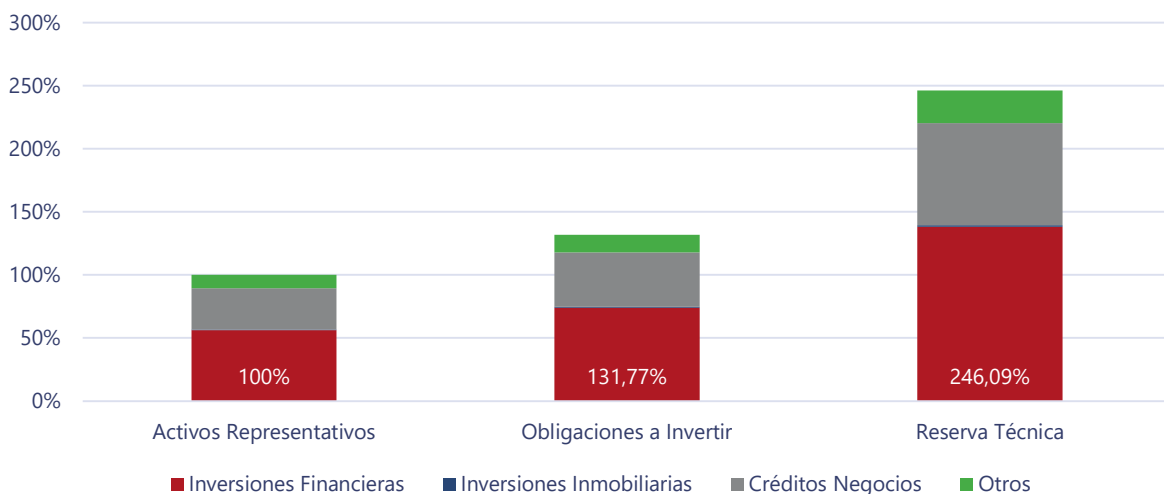


Ilustración 7: Cobertura de las inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima directa por producto

En 2021, la prima de la rama de incendio, la más importante de la compañía, presentó un leve aumento de un 0,93% respecto a lo obtenido en 2020, alcanzando los \$115.023 millones; durante el primer trimestre de 2022, su primaje fue de \$31.949 millones. Por su parte, la rama de otros presentó una disminución de un 1,31% en 2021; al cierre de marzo de 2022, el primaje alcanzó los \$30.602 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de **Chubb Seguros**.

Posicionamiento de productos

En 2021, la rama de incendio, la principal de la compañía en términos de prima directa presentó una disminución en su participación de mercado con respecto a 2020, pasando de un 8,95% a un 7,97%; al cierre del primer trimestre de 2022, alcanzó el 9,71% de participación. En cuanto a la rama de otros, su

participación alcanzó al cierre de marzo de 2022 un 15,44%. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la **Chubb Seguros**.

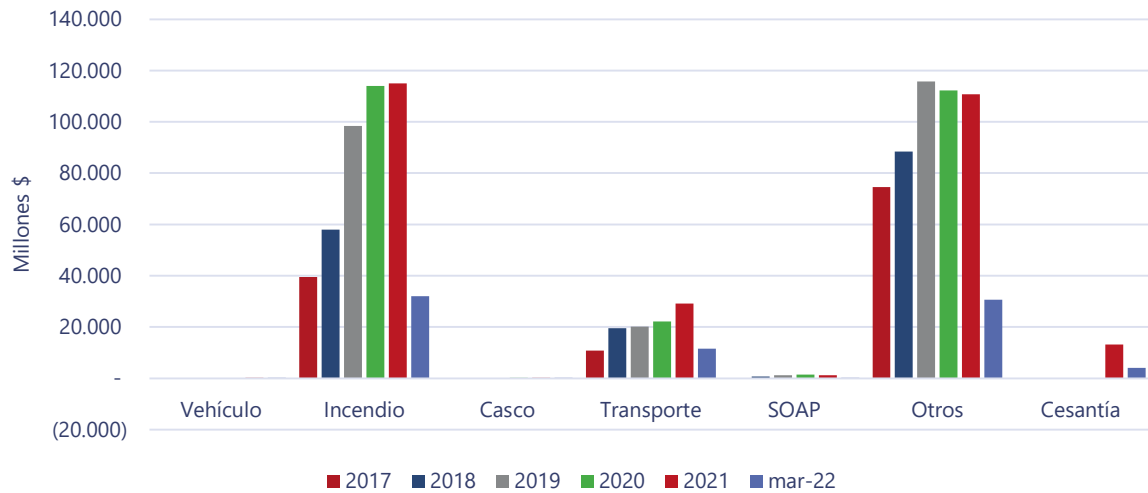


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

Siniestralidad por productos

La siniestralidad de la rama de incendio presentó un aumento en 2021 con respecto a 2020, pasando de un 6,16% a un 12,11%; al cierre del primer trimestre de 2022, alcanzó un 14,52%. La rama de otros presentó un incremento en 2021, registrando un indicador del 17,10%; mientras que al cierre de marzo de 2022, es de un 21,16%. La Ilustración 9 presenta la evolución del indicador por rama de **Chubb Seguros** considerando las ramas que representan al menos un 5% del primaje directo.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

| Ramo | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-22 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Vehículo | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Incendio | 5,05% | 6,69% | 10,02% | 8,95% | 7,97% | 9,71% |
| Casco | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,14% | 0,17% | 0,21% |
| Transporte | 13,65% | 22,19% | 20,00% | 19,74% | 20,77% | 29,07% |
| SOAP | 0,00% | 1,32% | 2,07% | 2,76% | 1,98% | 0,09% |
| Otros | 11,70% | 12,68% | 15,68% | 15,67% | 13,00% | 15,44% |
| Cesantía | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 7,80% | 7,11% |

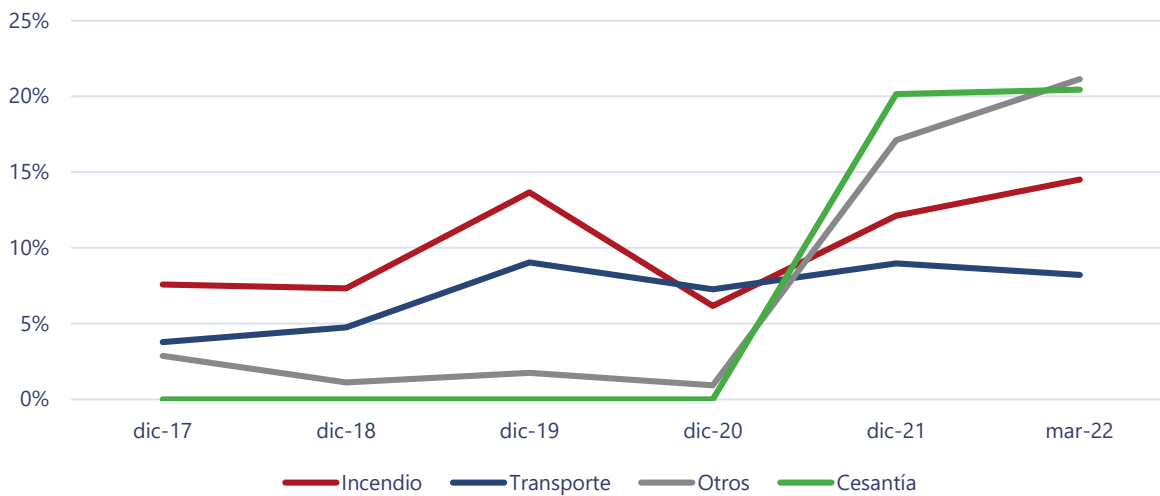


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

En 2021, todas las ramas presentaron un rendimiento técnico positivo. La rama de incendio tuvo un incremento en su indicador, alcanzando el 64,82%; al cierre del primer trimestre de 2022, su rendimiento técnico fue de un 41,31%. La rama de otros tuvo un aumento de rendimiento, pasando de 3,90% en 2020 a un 66,91% en 2021; al cierre de marzo de 2022, su rendimiento registró 62,29%. La Ilustración 10 presenta la evolución del rendimiento técnico de **Chubb Seguros** considerando las ramas que representan más de un 5% del primaje directo.

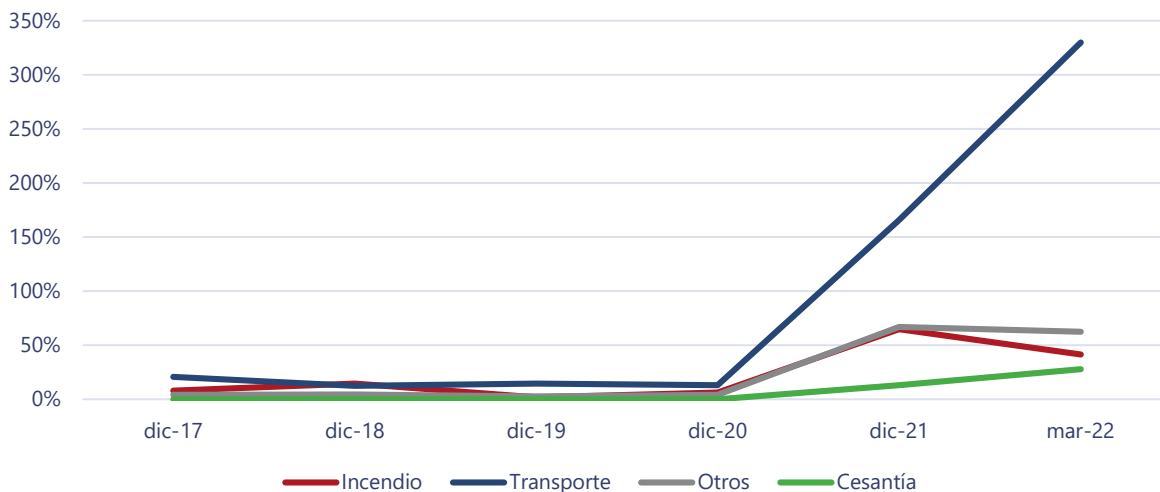


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Chubb Seguros ha presentado en los últimos años, flujos de caja operacionales volátiles, obteniendo al cierre de 2021 un déficit de \$13.277 millones. Durante el primer trimestre de 2022, se tiene un flujo operacional de \$19.942 millones. La Tabla 4 presenta el flujo de caja de la compañía.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

| Flujo de efectivo (M\$ de cada período) | IFRS | | | | | |
|---|------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
| | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-22 |
| Flujo de efectivo neto de actividades de la operación | -2.236.252 | -2.281.295 | -15.043.654 | 13.712.573 | -13.277.153 | 18.942.090 |
| Flujo de efectivo neto de actividades de inversión | -265.172 | -149.904 | -88.482.720 | -423.612 | -89.941 | -18.399 |
| Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento | 6.700.000 | 6.543.350 | 108.234.338 | - | -6.200.000 | - |
| Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período | 10.508.188 | 12.159.947 | 24.376.255 | 31.311.079 | 45.071.719 | 27.213.756 |
| Efectivo y efectivo equivalente al final del período | 12.159.947 | 24.376.255 | 31.311.079 | 45.071.719 | 27.213.756 | 45.780.833 |

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Chubb Seguros**, medido como pasivo sobre patrimonio, presenta niveles inferiores a los exhibidos por el mercado de seguros de generales; alcanzando al cierre de 2021, un indicador de 2,08 veces. Al cierre del primer trimestre de 2022, el indicador fue de 1,91 veces; si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento es de 1,11 veces, mientras que el del mercado 2,31 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del endeudamiento de la compañía y el mercado.

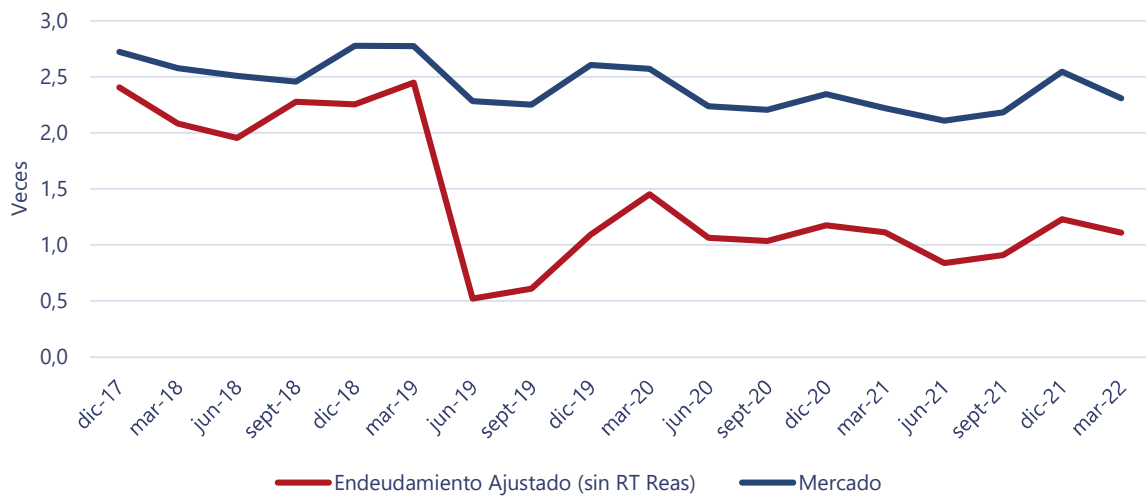


Ilustración 11: Endeudamiento

La compañía, al cierre de 2021 presentó un patrimonio por un total de \$176.917 millones, lo que significó un aumento de un 9,42% con respecto al nivel alcanzado en 2020. Al cierre del primer trimestre de 2021, **Chubb Seguros** mantenía un patrimonio de \$180.387 millones. En cuanto al resultado de la compañía, este aumentó en 2021 en un 22,26% alcanzado los \$21.469 millones; al cierre de marzo de 2022, el resultado es de \$2.910 millones. La Ilustración 12 presenta la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

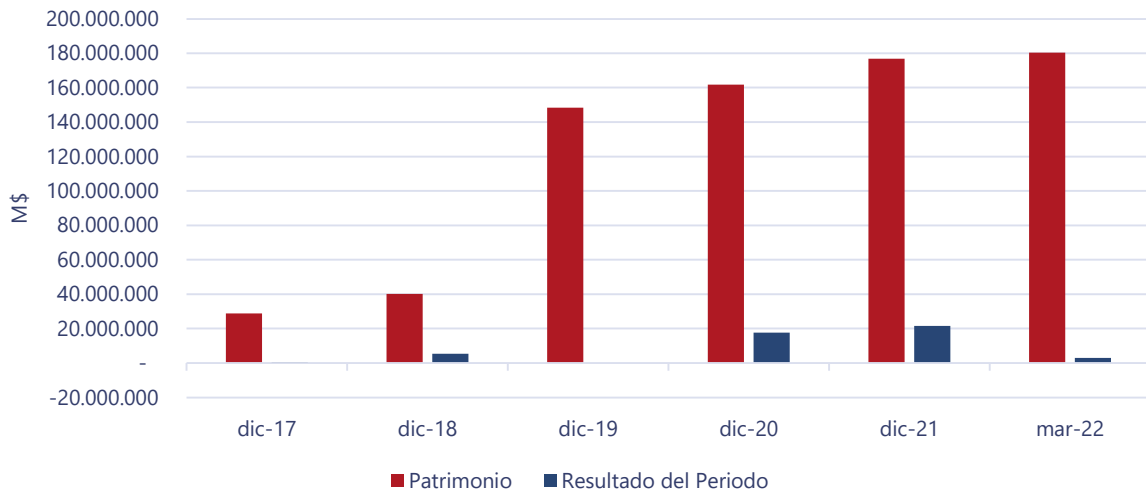


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Chubb Seguros**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado una menor eficiencia que el mercado. Al cierre del primer trimestre de 2022, el indicador fue de 25,34%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 35,04% para la compañía y 27,11% para el mercado.

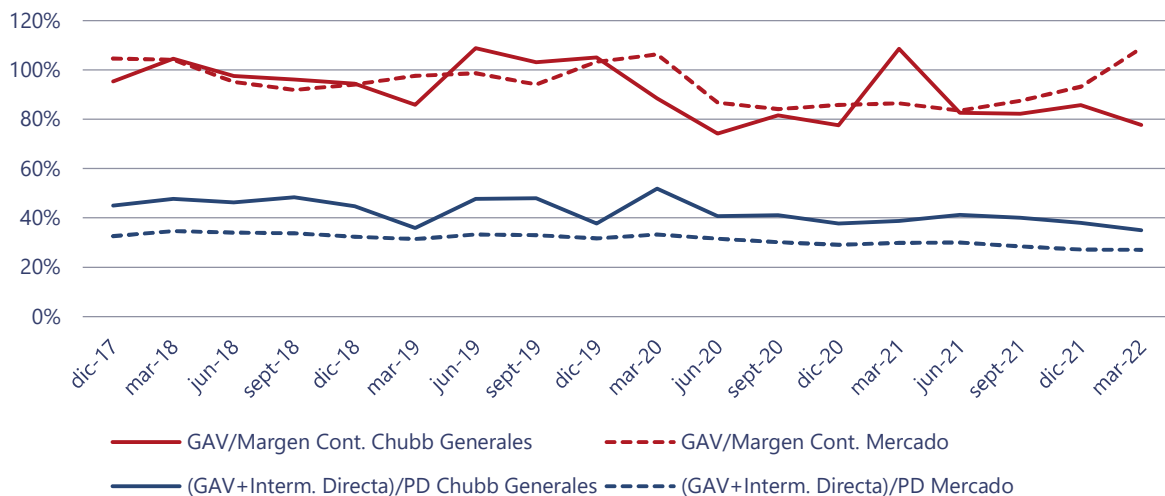


Ilustración 13: Eficiencia

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Chubb Seguros** alcanzó al cierre de marzo de 2022 un indicador del 77,63%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 5, que reúne los principales ratios de **Chubb Seguros** y el mercado respectivamente.

Tabla 5: Ratios

| Renta Seguros | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-21 |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Gastos adm. / Prima directa | 32,62% | 33,11% | 27,59% | 26,94% | 27,88% | 25,34% |
| Gastos adm. / Margen contribución | 95,29% | 94,35% | 105,00% | 77,58% | 85,64% | 77,63% |
| Margen contribución / Prima directa | 34,23% | 35,10% | 26,27% | 34,72% | 32,55% | 32,64% |
| Resultados Op. / Prima directa | 1,61% | 1,98% | -1,31% | 7,79% | 4,67% | 7,30% |
| Resultado final / Prima directa | 0,35% | 3,14% | -0,04% | 7,46% | 6,73% | 4,44% |

| Mercado | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-21 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Gastos adm. / Prima directa | 19,91% | 19,32% | 19,27% | 18,24% | 16,19% | 15,85% |
| Gastos adm. / Margen contribución | 104,68% | 94,06% | 103,32% | 85,87% | 93,25% | 108,82% |
| Margen contribución / Prima directa | 19,02% | 20,54% | 18,65% | 21,24% | 17,36% | 14,57% |
| Resultados Op. / Prima directa | -0,89% | 1,22% | -0,62% | 3,00% | 1,17% | -1,28% |
| Resultado final / Prima directa | 1,37% | 3,37% | 2,50% | 5,06% | 2,11% | 3,07% |

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."