



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña: Reseña Anual

Analistas

Ximena Oyarce L.

Hernán Jiménez A.

Tel. (56) 22433 5200

ximena.oyarce@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

Chubb Seguros Chile S.A.

Junio 2021

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º

Las Condes, Santiago – Chile

Fono 22433 5200

ratings@humphreys.cl

www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	AA
Tendencia	Estable
Estados financieros base	31 de marzo 2021

Balance IFRS					
(Cifras en Miles de Pesos)	2017	2018	2019	2020	Mar-21
Inversiones	31.001.690	57.866.688	90.053.480	131.124.382	145.586.164
Cuentas por cobrar de seguros	57.153.808	62.492.142	119.397.814	129.658.506	106.752.138
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	100.615.660	112.640.839	225.457.084	169.415.504	152.208.478
Otros activos	9.874.167	10.374.722	100.846.037	91.084.649	91.024.802
Total activos	198.645.325	243.374.391	535.754.415	521.283.041	495.571.582
Reservas técnicas	131.661.262	145.733.088	286.565.638	232.412.735	217.147.729
Deudas por operaciones de seguro	24.512.147	37.567.464	67.985.051	78.126.192	62.910.947
Otros pasivos	13.696.144	19.888.237	32.878.047	49.059.963	52.875.036
Total Patrimonio	28.775.772	40.185.602	148.325.679	161.684.151	162.637.870
Total Pasivo	169.869.553	203.188.789	387.428.736	359.598.890	332.933.712
Total pasivos y patrimonio	198.645.325	243.374.391	535.754.415	521.283.041	495.571.582

Estado de resultado IFRS					
(Cifras en Miles de Pesos)	2017	2018	2019	2020	Mar-21
Margen de contribución	42.697.875	58.447.930	61.828.466	86.745.885	14.521.816
Prima directa	124.742.706	166.523.077	235.317.793	249.824.543	55.737.716
Prima cedida	75.357.931	97.121.666	134.987.919	149.851.186	31.979.657
Prima retenida	69.471.831	88.096.160	120.271.845	128.412.402	29.980.327
Costo de siniestros	16.281.172	16.053.846	21.329.932	26.464.204	7.016.460
Resultado de intermediación	-7.376.281	-4.736.784	-3.868.088	-9.503.733	-3.881.445
Costo de administración	40.686.396	55.142.996	64.921.175	67.295.768	15.763.326
Resultado de inversiones	191.478	489.558	534.928	398.078	9.007
Resultado final	441.566	5.308.044	-386.802	17.559.937	968.825

Opinión

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.

Durante el primer trimestre de 2021, **Chubb Seguros** presentaba reservas técnicas por \$ 217.148 millones, inversiones por un total de \$ 145.586 millones y un patrimonio de \$ 162.638 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 55.738 millones, monto que la posiciona como la sexta compañía de mayor relevancia en nuestro país con un 7,5% de participación de mercado.

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del COVID-19, se estima que el volumen actual de **Chubb Seguros** le permite una contracción sustancial en su nivel de primaje y aun así poder hacer frente a sus gastos de operación en los próximos meses.

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 22,2%, incendio 8,3% y 13,9% para la rama de otros seguros. De forma global, la aseguradora presenta una participación de mercado en torno al 7,5%¹ y la importancia relativa de los gastos de administración de la sociedad en relación a sus ventas es superior a la tasa de su industria².

Como elemento desfavorable, cabe agregar la alta concentración de los ingresos en pocos canales de venta (*sponsors*), concentrando aproximadamente en un 50% solo tres empresas.

¹ Según datos de seguros generales a marzo de 2021.

² A marzo de 2021 **Chubb** alcanzaba una relación costos de administración sobre prima directa de 0,28 veces, mientras que el mercado presentaba una relación de 0,19 veces.

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 la clasificación en el corto plazo se califica “*Estable*”, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia, que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía, sin perjuicio de reconocer el eventual incremento del negocio tras la pronta absorción de SegChile Seguros.

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.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en el ámbito operativo, de control y desarrollo de productos.

Fortalezas complementarias

- Cesión de riesgos a aseguradoras de alta solvencia.
- Sólidos programas de reaseguros.

Fortalezas de apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones.
- Bajo endeudamiento relativo.

Riesgos considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).
- Volatilidad de resultados (riesgo moderado).

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

Primer trimestre 2021

Durante el primer trimestre de 2021, **Chubb Seguros** presentó una prima directa de \$ 55.738 millones, lo que representa un aumento de 19,8% respecto al mismo periodo anterior de 2020. La principal rama de la compañía en términos de primaje es misceláneos, la que representa un 48,7% de lo obtenido en el periodo. Por su parte, la prima retenida de la compañía en el mismo periodo fue de \$ 29.980 millones, lo que significó una baja del 13,6% en comparación a marzo de 2020.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron \$ 7.016 millones (aumento de un 8,5% en relación al mismo periodo anterior), mientras que los costos de administración fueron de \$ 15.763 millones, los que representan 0,28 veces la prima directa.

A la misma fecha, la aseguradora tuvo un resultado de inversiones de \$ 9 millones, con lo que obtuvo un resultado final de aproximadamente \$ 969 millones.

Chubb Seguros finalizó el primer trimestre de 2021 con un total de activos de \$ 495.572 millones, pasivos por \$ 332.934 millones, un nivel de patrimonio de \$ 495.572 millones y reservas técnicas equivalente a \$ millones \$ 217.148 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 2021, la matriz contaba con un patrimonio de US\$ 59 mil millones y se encuentra clasificado—bajo la conversión realizada por los criterios de **Humphreys** de escala global a local—en “Categoría AAA” con perspectiva “Estable”. 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.

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. El principal reasegurador de la compañía es Chubb Tempest Reinsurance Ltd. calificado en "Categoría AAA" según la conversión a escala local realizada por **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 67,6%, mientras que dicho indicador para el mercado fue de 33,5%.

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. De acuerdo a lo observado por **Humphreys**, la empresa presenta una elevada concentración en dichos canales, en las cuales las tres principales representan aproximadamente un 50% de sus ingresos.

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 \$ 17.560 millones.

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 adquiere The Chubb Corporation y adopta el nombre de Chubb 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.³ (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, dado que cada unidad, además de contar con un superior a nivel local, posee 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 directo de **Chubb Seguros**, éste ha presentado un constante incremento en los últimos años, alcanzando al cierre de 2020 un monto de \$ 249.825 millones, lo que significó un aumento de 6,2% en comparación a 2019, en donde obtuvo un primaje de \$ 235.318 millones. Durante el primer trimestre del año en curso, la prima directa de la compañía fue de \$ 55.738 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución del primaje en los últimos años.

³ Clasificada en Categoría AA- por **Humphreys**.

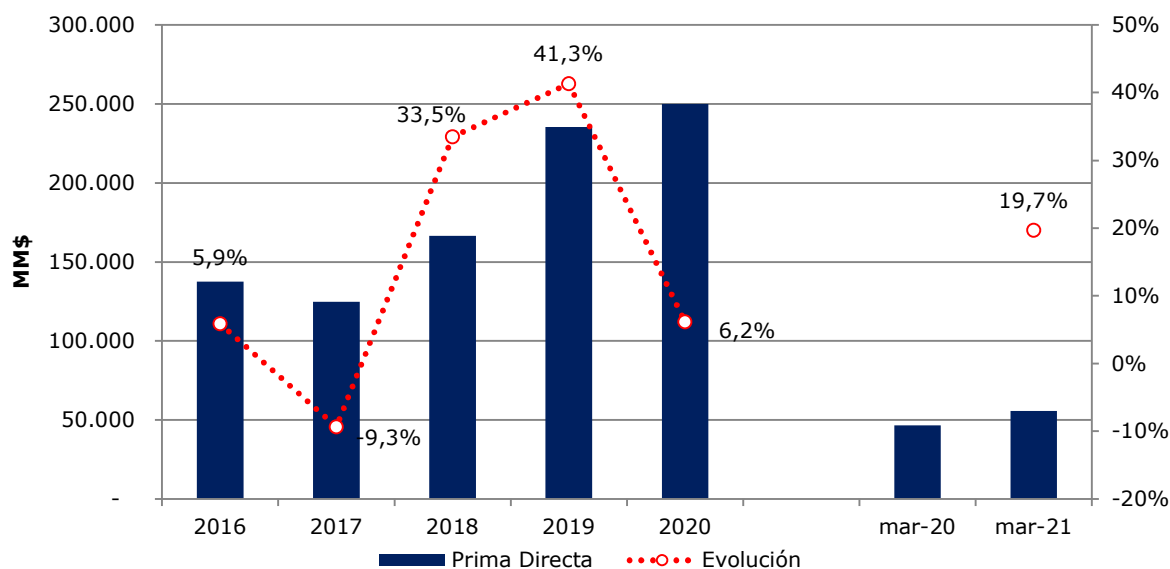


Ilustración 1: Evolución de prima directa

Mix de productos

Chubb Seguros se ha enfocado principalmente a la venta de pólizas de las ramas otros seguros⁴ e incendio, los que representan al cierre del primer trimestre de 2021 el 48,7% y 40,2% del primaje directo, respectivamente. En relación al margen de contribución, la rama de otros seguros es la que entrega mayor aporte, con un 72,8% de lo obtenido. En la siguiente tabla se muestra la distribución de la prima directa y retenida de los principales ramos que opera la compañía:

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a marzo 2021	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	40,2%	27,5%
Transporte	11,0%	4,1%
Otros	48,7%	68,4%

En la Ilustración 2 se puede observar la importancia relativa de las ramas desde 2016 hasta marzo de 2021, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar la distribución de la prima retenida para el mismo periodo:

⁴ Incluye robo, responsabilidad civil, accidentes personales entre otras líneas.

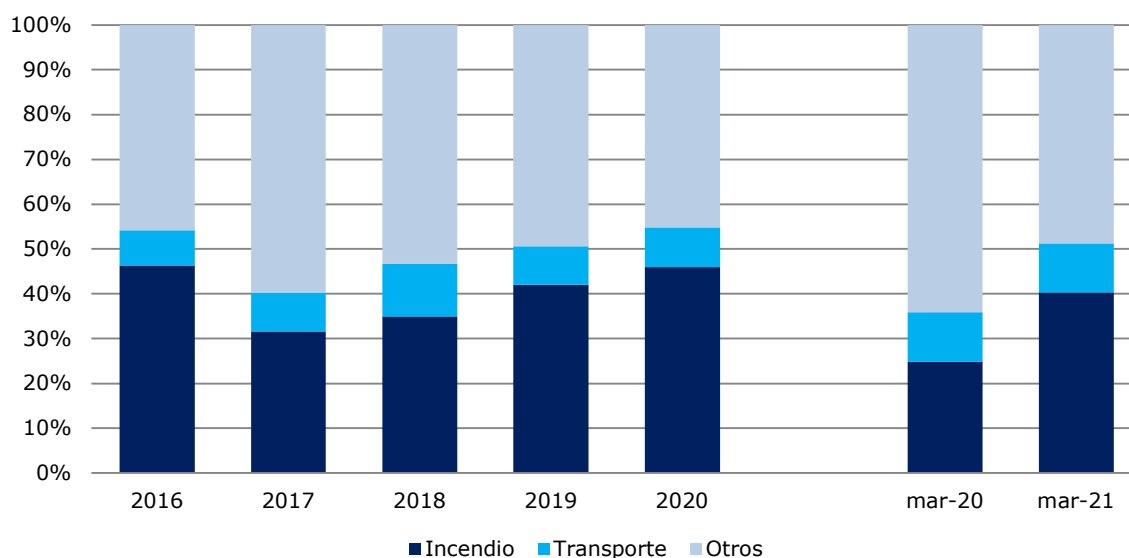


Ilustración 2: Distribución de Prima Directa

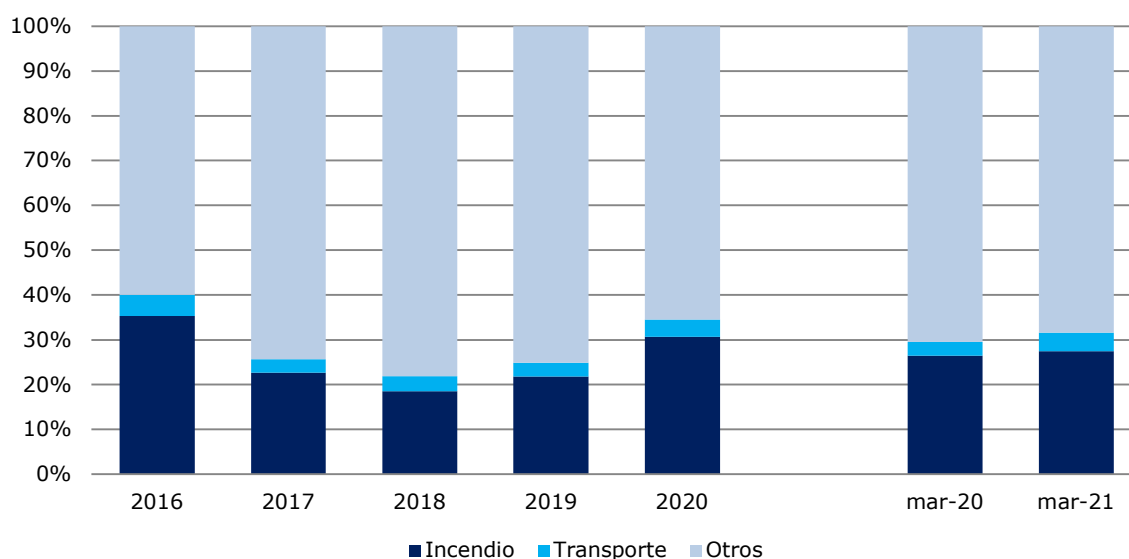


Ilustración 3: Distribución de Prima Retenida

Siniestralidad y Resultado Técnico Global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado, alcanzando en los últimos tres cierres anuales un indicador promedio de 18,9%. Al término del primer trimestre de 2021, la siniestralidad de **Chubb Seguros** fue de 23,4%, mientras que el mercado alcanzó un 46,3%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la aseguradora y el mercado.

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora ha presentado niveles por sobre los del mercado, presentando un 61,8% en promedio en los últimos tres cierres anuales, en tanto que el mercado obtuvo un

promedio de 33,5% en el mismo intervalo de tiempo. Si bien este indicador ha mostrado niveles superiores durante los últimos años, al cierre del primer trimestre del año en curso, el rendimiento técnico ha presentado una disminución respecto al mismo periodo del año anterior, esto a consecuencia de la disminución en el margen de contribución, presentando un indicador de 48,4%, mientras que el mercado mostró una situación contraria a la de la compañía, alcanzando un rendimiento de 36,7%.

Los siguientes gráficos presentan la evolución de ambos indicadores.

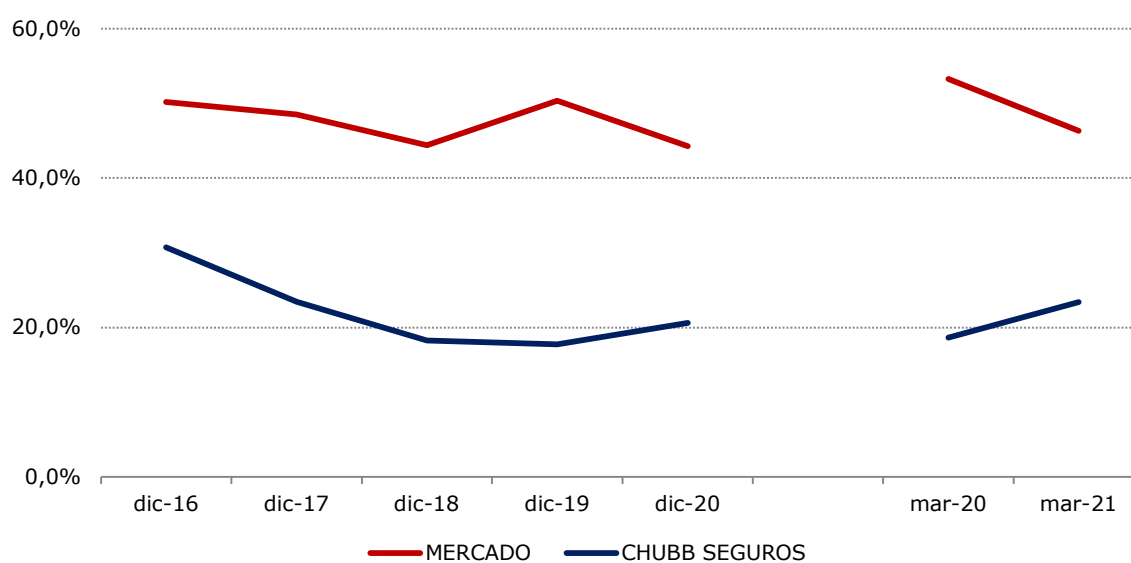


Ilustración 4: Sinistralidad vs Mercado

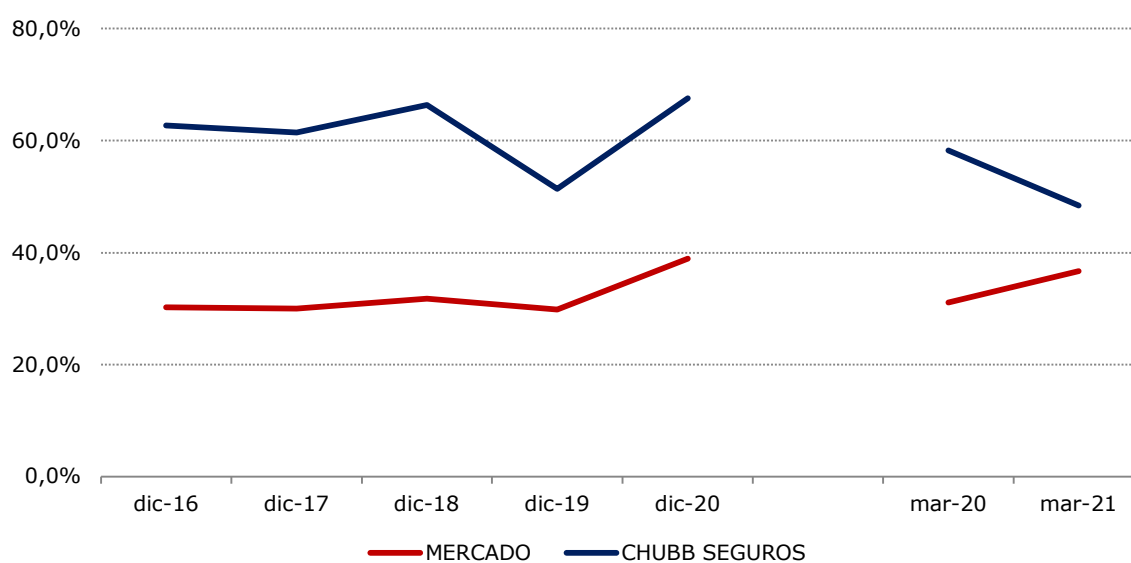


Ilustración 5: Rendimiento técnico vs Mercado

Industria y posicionamiento

Durante el primer trimestre de 2021, **Chubb Seguros** ha logrado obtener una participación de mercado, en términos de prima directa, de un 7,5%, lo que la posiciona como la sexta compañía con mayor participación de mercado dentro de la industria de seguros generales. En la Ilustración 6 se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado en los últimos años:

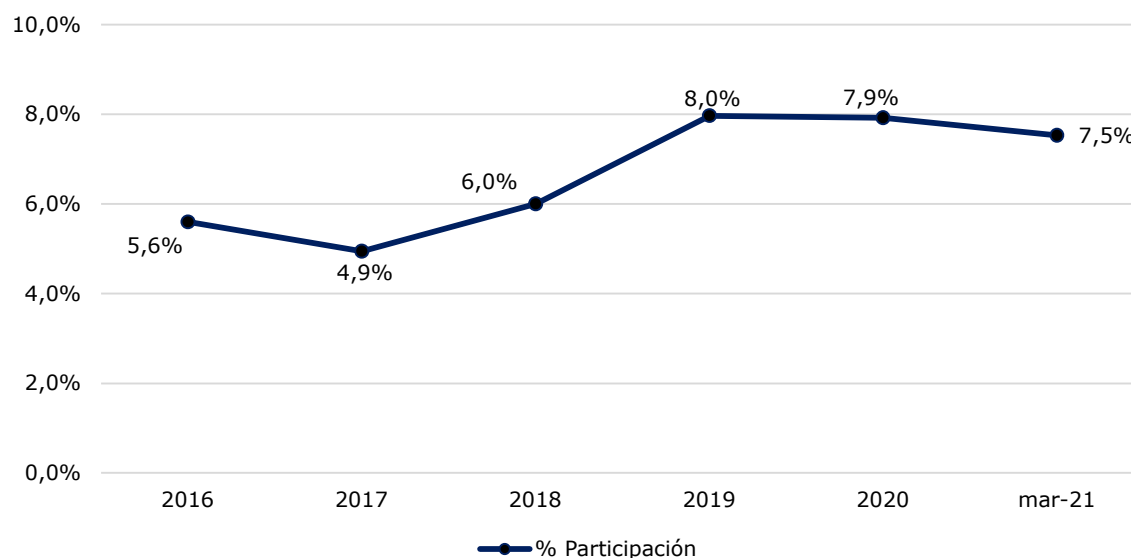


Ilustración 6: Participación de Mercado

Capitales asegurados

Chubb Seguros contaba al cierre de marzo de 2021 con 255.061 pólizas vigentes, concentrándose un 74,1% en la rama incendio, mientras que otros seguros contenía un 24,6%. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$257.201 mil millones. En promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada póliza. En la Tabla 2 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 2: Pólizas vigentes

Ramo	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21
Incendio	10.813	11.055	23.760	206.474	188.921
Otros	14.299	17.158	20.195	88.868	62.737
Vehiculos	0	0	0	0	0
Casco	0	0	11	41	45
Transporte	1.184	2.402	1.568	3.335	3.345
SOAP	0	2.619	5.785	15	13
Total	26.296	33.234	51.319	298.733	255.061

Reaseguros

La política de reaseguro busca acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía. Por razones estratégicas, la prima cedida se concentra, principalmente, en reaseguros con el mismo grupo. A marzo de 2021, Chubb Tempest Re. Ltd. concentra un 52,5% de la prima cedida y mantiene una clasificación de riesgo en escala local de "Categoría AAA", mientras que el resto de los reaseguradores están clasificados en "Categoría AA-" o superior. La Tabla 3 presenta los reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre de marzo de 2021.

Tabla 3: Reaseguros

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁵
CHUBB TEMPEST REINSURANCE LTD.	52,50%	AAA
MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AKTIENGESELLSCHAFT	10,80%	AAA
CHUBB INA OVERSEAS INSURANCE COMPANY LTD	4,62%	AAA
LLOYD'S SYNDICATE 2488	3,00%	AA+
WESTPORT INSURANCE CORPORATION	2,52%	AAA
HANNOVER RÜCK SE	2,46%	AAA
LLOYD'S SYNDICATE 1084	2,22%	AA+
HDI GLOBAL SE	2,02%	AA+
ALLIANZ SE	1,84%	AAA
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS LTD	1,33%	AAA
Otros (44)	16,68%	
TOTAL	100,00%	

Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2021, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 28,7% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 37,4% de inversiones financieras, 0,6% de activos inmobiliarios, 36,2% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 25,9% a otros. A continuación, se muestra la distribución de las inversiones de **Chubb Seguros**.

⁵Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

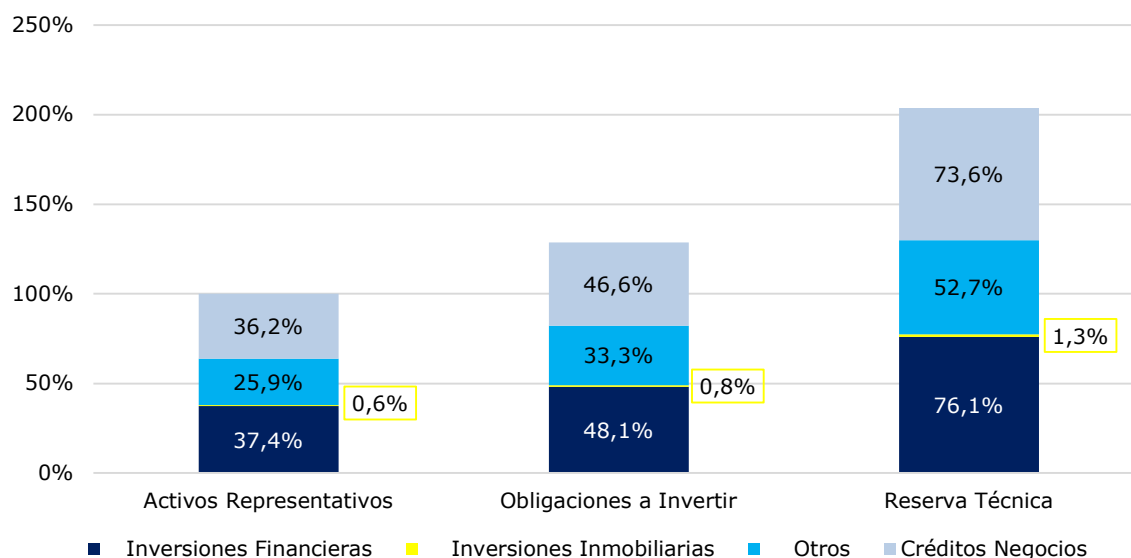


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

En 2020, todas las ramas de **Chubb Seguros** presentaron un aumento en su primaje directo, salvo la rama de otros seguros, la cual presentó una prima directa de \$ 112.168 millones, lo que significó una disminución de 3,1% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el primaje de los seguros de incendio ascendió \$ 113.962 millones, lo que se tradujo en un incremento del 15,9% respecto al cierre de 2019 y, además, dicho monto la posicionó durante ese periodo como la principal rama de la compañía. En tanto, los seguros relacionados a transporte tuvieron un incremento del 10,4% con el mismo periodo comparativo. Al término del primer trimestre de 2021, las ramas de otros seguros, incendio y transporte alcanzaron una prima directa de \$ 27.152 millones, \$ 22.419 millones y \$ 6.128 millones, respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

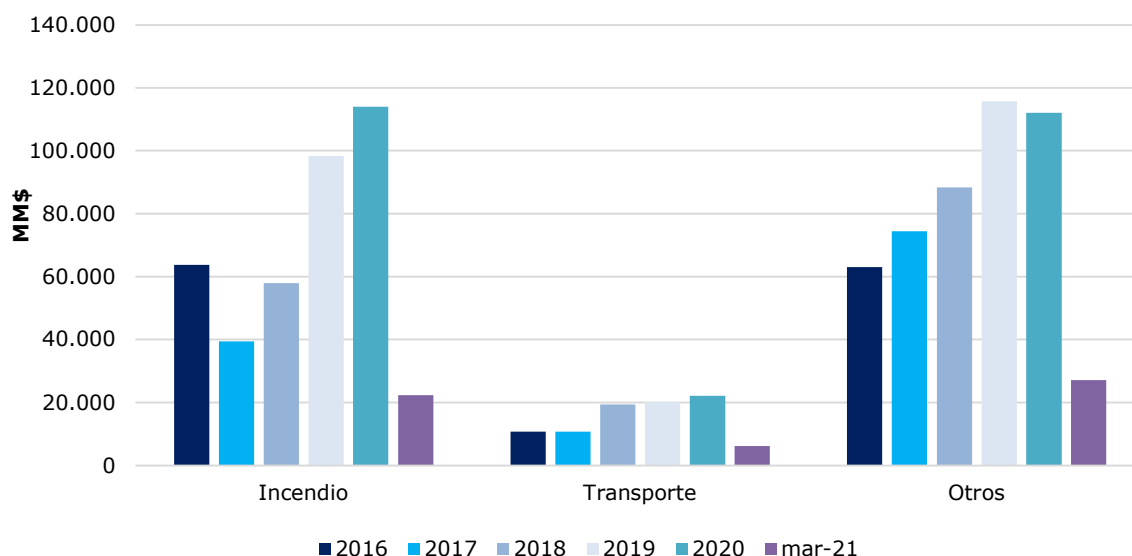


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Dentro de las tres ramas más relevantes de la compañía, transporte es la que ha mantenido un mayor posicionamiento de mercado durante los últimos años. En 2020, dicha rama se posicionó en el mercado de seguros generales con un 19,7%, seguida por la principal rama de la compañía con un 13,1%, mientras que incendio presentó un 9,0%. Situación similar es la que se presenta durante el primer trimestre de 2021, en donde la rama transporte aumenta su participación de mercado a 22,2%. Otros seguros también crece, aunque en menor medida, alcanzando una participación de 13,9%. En el caso de la rama de incendio, ésta se vio disminuida a un 8,3%. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas con mayor relevancia de **Chubb Seguros**.

Tabla 4: Participación de mercado prima directa por rama

Rama	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21
Incendio	7,8%	5,0%	6,7%	10,0%	9,0%	8,3%
Transporte	13,4%	13,6%	22,19%	20,0%	19,7%	22,2%
Otros	7,9%	8,9%	9,8%	12,6%	13,1%	13,9%
Total	5,6%	4,9%	6,0%	8,0%	7,9%	7,5%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, ésta ha mantenido un comportamiento relativamente estable en cuanto a la rama de otros seguros en los últimos periodos, presentando una leve alza al cierre de 2020 con respecto a 2019, pasando de un indicador de 16,8% a 23,2%. Por su parte, la rama transporte fue la que presentó mayor variabilidad en el mismo periodo comparativo, pasando de tener una siniestralidad de 43,4% a 22,8%. Dicha disminución se explica principalmente por una reducción de sus costos de siniestros de 31% y

un aumento en la prima retenida en la misma proporción. En cuanto a la rama de incendio, ésta se mantuvo en niveles similares, pasando de tener un indicador de 14,5% a 13,9%. Para el cierre del primer trimestre de 2021, los seguros asociados a transporte mantienen el nivel más alto de las tres principales ramas de la compañía, presentando una siniestralidad de 35,5%, mientras que las ramas de incendio y otros seguros alcanzaron un indicador de 28,4% y 20,4%, respectivamente. En la Ilustración 9 se puede apreciar la evolución de la siniestralidad de la compañía en los últimos años.

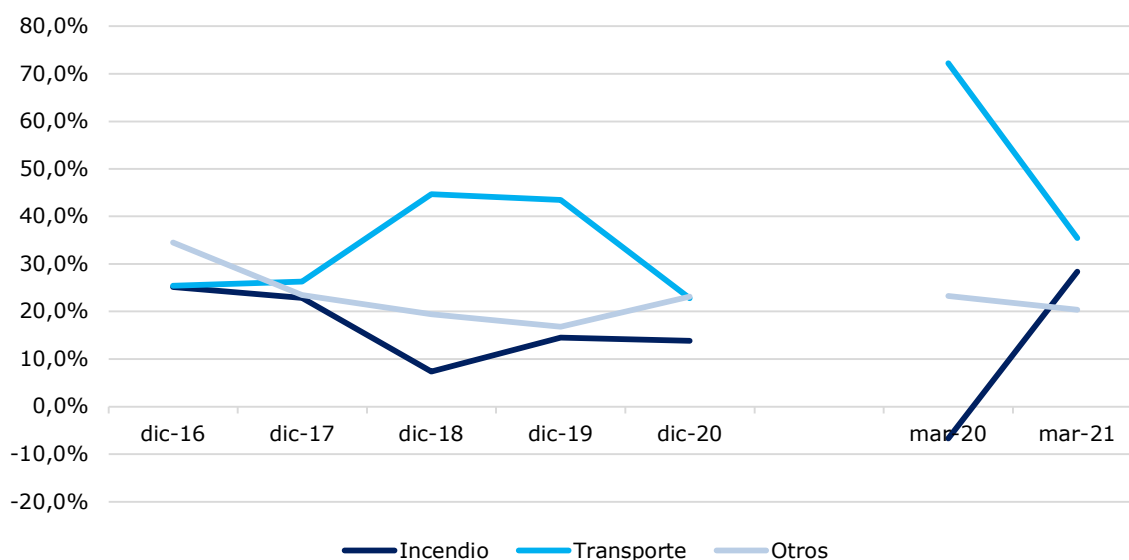


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar dicho indicador del cierre de 2020 con el cierre del año anterior, se puede apreciar que la rama de incendios fue la que presentó un mayor aumento, pasando de un 26,8% a un 65,3%, impulsado principalmente por el incremento en el margen de contribución, el que tuvo un aumento de más de dos veces. A la misma fecha, la rama que mantiene el nivel más alto del indicador, es la de transporte, la que ha promediado en los últimos tres cierres anuales un rendimiento técnico de 190,9%, mientras que la rama de otros seguros promedió un 58,7%.

Al cierre del primer trimestre, el rendimiento técnico de las ramas de transporte y otros seguros fue de 143,1% y 51,6% respectivamente, mientras que la rama de incendio alcanzó un indicador de 22,4%, monto que se vio disminuido a consecuencia de una baja en el margen de contribución para ese periodo en comparación al primer trimestre del año 2020. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

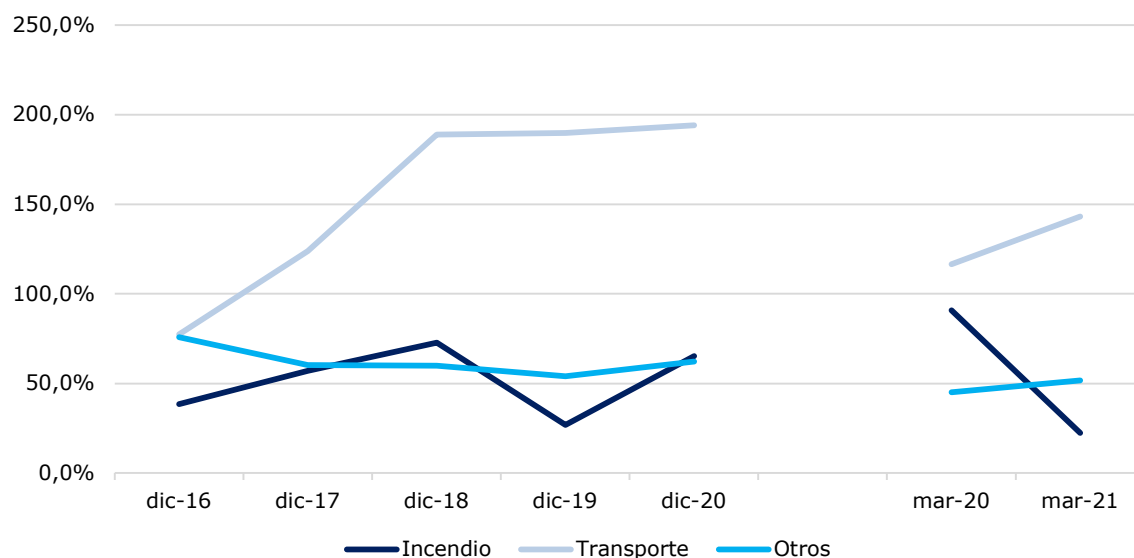


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos de caja operacionales de **Chubb Seguros** han sido volátiles, registrando al cierre de 2020 un flujo de \$ 12.712 millones, con lo que logró revertir el déficit presentado en 2019. Durante el primer trimestre de 2021, el flujo de caja operacional alcanzó un valor de \$ 11.897 millones. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada periodo)	IFRS					
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Mar-21
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	11.617.418	-2.236.252	-2.281.295	-15.043.654	13.712.573	11.896.856
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-932.268	-265.172	-149.904	-88.482.720	-423.612	-296.725
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	0	6.700.000	6.543.350	108.234.338	0	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	11.949.719	10.508.188	12.159.947	24.376.255	31.311.079	45.071.719
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	10.508.188	12.159.947	24.376.255	31.311.079	45.071.719	58.570.484

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Chubb Seguros**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, continúa situándose bajo el mercado, promediando 1,5 veces en los últimos tres cierres anuales, alcanzando un indicador de 1,1 veces en el primer trimestre de 2021. La Ilustración 11 presenta la evolución del indicador durante los últimos años.

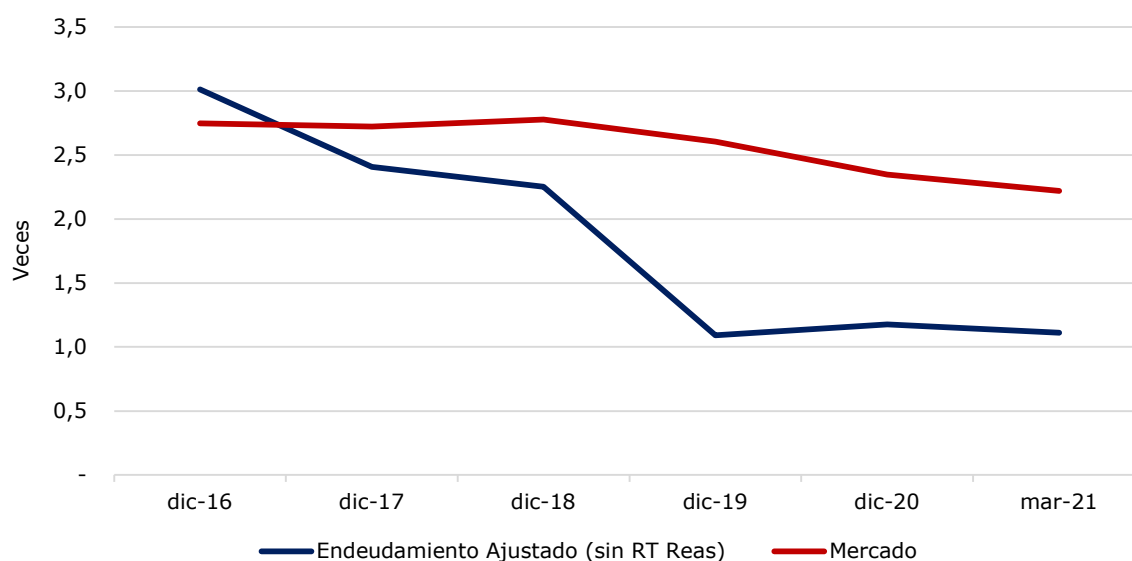


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, al cierre de 2020 **Chubb Seguros** presentaba un patrimonio de \$ 161.684 millones, cifra superior en un 9,0% al del año 2019, en donde presentó un elevado incremento tras el aumento de capital en el primer trimestre del mismo año. Durante el primer trimestre de 2021, el patrimonio de la aseguradora ascendió a \$ 152.638 millones, mientras que el resultado en el mismo periodo fue de \$ 17.560 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

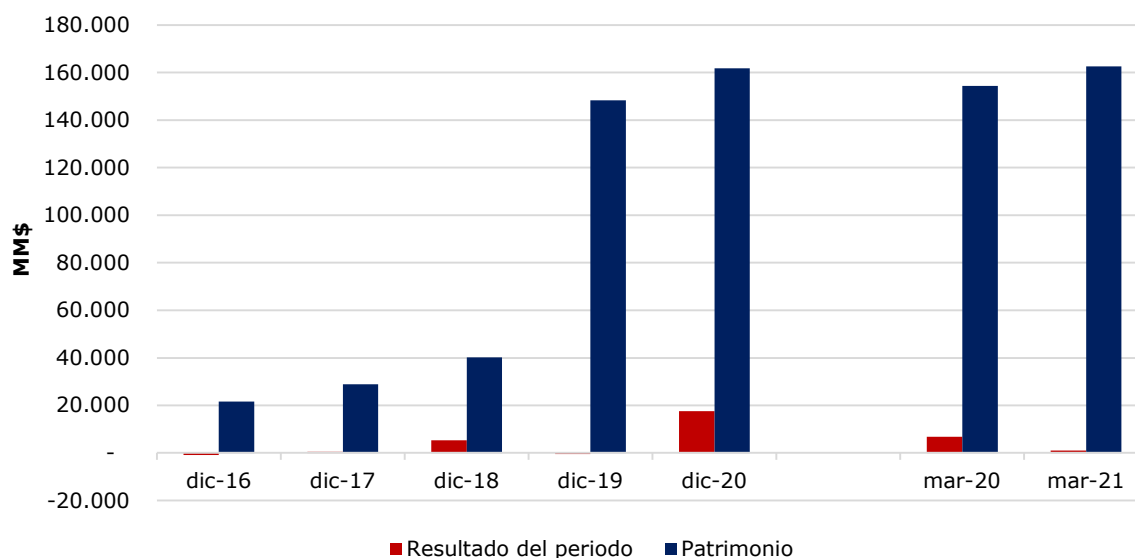


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

Margen y gastos

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 valores superiores a los del mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 29%. Al cierre del primer trimestre de 2021, el indicador fue de 28% y 19% para la compañía y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 39%, mientras que para el mercado alcanzó las 30%.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución alcanzó en promedio en los últimos tres cierres anuales 92%. La aseguradora presentó al cierre del primer trimestre de 2021 un indicador de 109%, mientras que el mercado 87%. La Ilustración 13 muestra evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

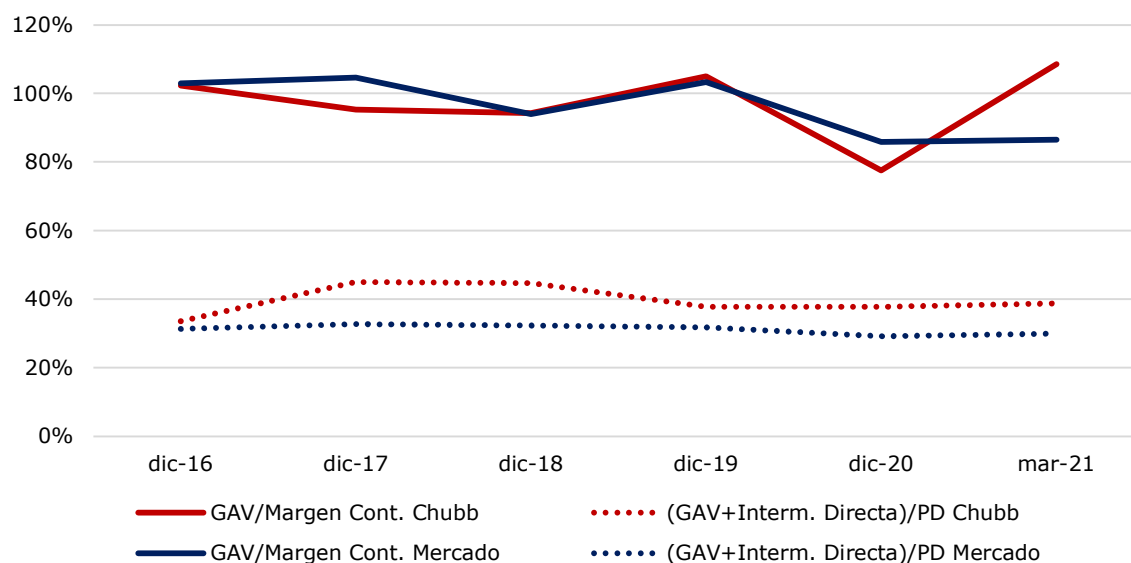


Ilustración 13: Chubb Chile vs Mercado

Ratios

A continuación, se presenta una tabla de los principales ratios de **Chubb Seguros**, comparada con el mercado:

Tabla 6: Ratios Chubb Chile

Chubb Seguros	2016	2017	2018	2019	2020	Mar-2020
Gastos adm. / Prima directa	22,9%	32,6%	33,1%	27,6%	26,9%	28,3%
Gastos adm. / Margen contribución	102,3%	95,3%	94,3%	105,0%	77,6%	108,5%
Margen contribución / Prima directa	22,4%	34,2%	35,1%	26,3%	34,7%	26,1%
Resultados Op. / Prima directa	-0,5%	1,6%	2,0%	-1,3%	7,8%	-2,2%
Resultado final / Prima directa	-0,6%	0,4%	3,1%	0,0%	7,5%	1,7%

Tabla 7: Ratios de Mercado

Mercado	2016	2017	2018	2019	2020	mar-2021
Gastos adm. / Prima directa	18,6%	19,9%	19,3%	19,3%	18,24%	18,5%
Gastos adm. / Margen contribución	102,9%	104,7%	94,1%	103,3%	85,9%	86,5%
Margen contribución / Prima directa	18,1%	19,0%	20,5%	18,7%	21,2%	21,4%
Resultados Op. / Prima directa	-0,53%	-0,89%	1,22%	-0,6%	3,0%	2,9%
Resultado final / Prima directa	3,05%	1,37%	3,37%	2,5%	5,1%	5,0%

"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 este 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".