CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Periodicidad: Semestral | **Fecha de Comité: 25 de septiembre de 2026**

Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2026 | **Lima - Perú**

Equipo de Análisis

Paul Solís Palomino
psolis@ratingspcr.com

Magally Fouscas
mfouscas@ratingspcr.com

(511) 208-2530

Calificación

A

Significado De La Calificación

PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-21	**30-mar-22**	A	Estable
31-dic-22	**30-mar-23**	A	Estable
30-dic-23	**26-mar-24**	A	Estable
31-dic-24	**25-mar-25**	A	Estable
30-jun-25	**25-set-25**	A	Estable
31-dic-25	**26-mar-26**	A	Estable

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación a la fortaleza financiera de Chubb Perú S.A Compañía de Seguros y Reaseguros en "PEA, con perspectiva "Estable", con información al 30 de junio de 2026. La decisión se sustenta en los adecuados niveles de solvencia y liquidez, así como el *know how* de su casa matriz. Se valora la capacidad de mantener un resultado técnico positivo, reflejando una adecuada política de suscripción y la posición competitiva de la Compañía, aunado al incremento del primaje al corte de evaluación. Se toma en consideración para la calificación el resultado técnico y rentabilidad alcanzada, aunque con menores márgenes.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- ***Crecimiento del primaje y adecuada posición competitiva en sus principales ramos***. A jun-26, la Compañía registró Primas de Seguros Netas por S/ 131.6 MM, superiores en 9.6% interanual y por encima del crecimiento del mercado (+8.0%), manteniéndose en la posición once con una participación de 1.06%. La producción continúa concentrada en Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades, que representan alrededor del 90% del primaje y, en conjunto, posicionan a Chubb en el quinto lugar del mercado con una participación de 2.25%. Destacó el crecimiento de Ramos Generales (+11.9%), principalmente por mayores suscripciones en Terremoto y Transporte, mientras que Vida mantiene una participación acotada dentro del portafolio.

- ***Política conservadora de suscripción y relevante utilización del reaseguro.*** Chubb mantiene una estrategia orientada a preservar resultados técnicos positivos mediante una selección conservadora de riesgos y una elevada cesión a reaseguradores, principalmente vinculados a su grupo económico y con adecuadas clasificaciones crediticias. A jun-26, el índice de retención se ubicó en 49.6%, significativamente por debajo del mercado (81.8%), mientras que la siniestralidad retenida se mantuvo alrededor de 12.7%, muy por debajo del sector (45.9%). Si bien la siniestralidad directa aumentó a 42.8%, permaneció por debajo del mercado (44.9%), reflejando el efecto mitigante de la política de suscripción y reaseguro sobre la exposición retenida por la Compañía.

- ***Adecuados niveles de solvencia, cobertura y liquidez.*** La Compañía mantiene una posición patrimonial holgada, con un patrimonio efectivo de S/ 102.8 MM y un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales de 1.64x, ligeramente superior a dic-25 (1.63x). Asimismo, las inversiones elegibles aplicadas alcanzaron S/ 259.8 MM y cubrieron en 1.30x las obligaciones técnicas, por encima del mercado (1.06x), manteniendo un superávit de cobertura de S/ 59.2 MM. En términos de liquidez, el ratio corriente se ubicó en 1.48x, superior al sector (1.27x), mientras que la liquidez efectiva mejoró a 0.30x (dic-25: 0.21x).

- ***Respaldo patrimonial, técnico y operativo de Chubb Group.*** La Compañía se beneficia del know how, capacidad de suscripción y soporte de uno de los principales grupos aseguradores a nivel global, lo que también se refleja en su política de reaseguros. Una parte relevante de las coberturas es contratada con empresas vinculadas al Grupo, destacando Chubb Tempest Reinsurance Ltd. y Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd., ambas con clasificación internacional AA por una empresa clasificadora. Esta estructura contribuye a limitar la exposición retenida de Chubb Perú y brinda soporte a la gestión de eventos de mayor severidad.

- ***Resultado técnico positivo, aunque con menores márgenes y rentabilidad.*** A jun-26, Chubb mantuvo una adecuada generación técnica, registrando un Resultado Técnico de S/ 37.2 MM; no obstante, este se redujo 19.6% interanual, con un margen técnico de 38.6% (jun-25: 49.7%), principalmente ante mayores comisiones y gastos operativos. En línea con ello, el índice combinado aumentó a 77.7%, aunque permaneció por debajo del mercado (80.7%). Por su parte, la menor pérdida cambiaria permitió que el resultado de inversiones se recupere hasta S/ 0.5 MM; sin embargo, los mayores gastos administrativos presionaron el resultado operativo (-41.8%), llevando la utilidad neta a S/ 8.7 MM (-41.3%). Así, el ROE y ROA se redujeron a 18.1% y 4.5%, respectivamente, manteniéndose en niveles positivos y comparables con el sector.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora sostenida de los indicadores de solvencia, ubicándola por encima del promedio del mercado de ramo Generales.
- Incremento sostenido en el *market share* de los ramos en los que participa.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Incremento sostenido del Índice de Siniestralidad Retenida y que se ubique por encima del promedio de los ramos más relevantes de la Compañía.
- Cambios en la política de suscripción que eleven la exposición al riesgo asumido por la Compañía.
- Deterioro del Patrimonio Efectivo por un periodo prolongado que conduzca a registrar indicadores de solvencia ajustados.

Metodología Utilizada

- La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros de vida (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del periodo 2021-2025. Estados Financieros a junio 2025 y 2026. Políticas de Inversiones, Políticas de Reaseguro, e Informes de Gerencia.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** Chubb Seguros Perú S.A. se encuentra afecto a los riesgos inherentes del negocio, como son el riesgo de crédito en activos de inversiones, activos de reaseguros y 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 marzo de 2026, la Compañía, a través de la Junta, acordó por unanimidad aprobar la aplicación de los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, de tal manera que las utilidades retenidas quedarían en S/ 41,759,325.21
- El 28 de noviembre de 2025, la Compañía acordó por unanimidad distribuir dividendos en efectivo por S/ 37,815,000.0 proveniente de los resultados acumulados de años anteriores, lo que genera el dividendo de S/5.56102941 por acción. Los dividendos se pagarón en dólares al tipo de cambio SBS de diciembre 2025.
- El 30 de junio de 2025, la Compañía anunció la ratificación de la sociedad de auditoria para el ejercicio 2025, la cual es "Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada".

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado de 3.1% a jun-2026, manteniendo una evolución positiva durante el primer semestre del año. Según el INEI, el desempeño estuvo sustentado principalmente en el dinamismo de los sectores construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), electricidad y agua (3.1%), administración pública, transporte y almacenamiento, entre otros. En contraste, registraron variaciones negativas los sectores pesca (-33.2%), manufactura (-1.7%) y minería e hidrocarburos (-0.9%). En términos de contribución al crecimiento, comercio y construcción se ubicaron entre los principales impulsores de la actividad económica durante el periodo.

A jun-2026, el sector comercio mantuvo un desempeño favorable, impulsado por el crecimiento de sus tres principales componentes. El comercio al por mayor se vio favorecido por una mayor comercialización de metales y minerales, maquinaria y equipo, materiales de construcción y combustibles, en línea con el avance de proyectos mineros y de infraestructura. Asimismo, el comercio minorista registró una mayor demanda en supermercados, minimarkets, productos farmacéuticos, tiendas por departamento, artículos de ferretería y otros bienes de consumo, mientras que el comercio automotriz continuó mostrando dinamismo. En contraste, la manufactura acumuló una contracción debido a la caída del subsector fabril primario, principalmente por la producción de productos pesqueros y, en menor medida, por la refinación de petróleo. Este desempeño fue parcialmente mitigado por el crecimiento del subsector fabril no primario, impulsado por la mayor producción de bienes intermedios y bienes de capital.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	1S-2026	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3%, -6.2%	-0.2%, 8.5%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-1.7%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	4.3%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-33.2%	-28.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	10.9%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	4.0%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (S/ por US$) **	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.41	3.36 - 3.44	3.39 - 3.50

Fuente: INEI-BCRP / **Elaboración**: PCR

**BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.*

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para 2026, el BCRP elevó su proyección de crecimiento del PBI de 3.2% a 3.4%, impulsada principalmente por una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en línea con el dinamismo del gasto privado, la recuperación del empleo y de los ingresos reales y los elevados términos de intercambio. Destacan las proyecciones de crecimiento para construcción (10.0%), comercio (4.5%) y servicios (4.5%). Este desempeño sería parcialmente contrarrestado por la contracción de los sectores primarios, principalmente pesca e hidrocarburos, en un escenario que considera la ocurrencia de un Fenómeno El Niño Costero fuerte. Para 2027, el BCRP estima un crecimiento de 3.2%.

Por otro lado, la inflación interanual se ubicó en 4.0%, mientras que la inflación sin alimentos y energía alcanzó 4.46%, ambas por encima del rango meta del BCRP, principalmente por mayores precios de combustibles y transporte. No obstante, el Banco Central prevé una moderación progresiva de las presiones inflacionarias, con una inflación estimada de 3.8% para 2026 y 2.0% para 2027. El balance de riesgos permanece sesgado al alza ante posibles choques de oferta, especialmente por una mayor intensidad del Fenómeno El Niño Costero, así como por eventuales efectos sobre la demanda interna y una menor demanda externa asociada a la desaceleración de la economía mundial.

Por el lado fiscal, el déficit acumulado de los últimos doce meses se redujo de 2.2% del PBI en dic-2025 a 1.3% en jun-2026, reflejando una mejora de las cuentas públicas sustentada en un crecimiento de los ingresos superior al del gasto. Durante el primer semestre, los ingresos fiscales aumentaron 12.7% en términos reales, favorecidos por el mayor dinamismo económico, los elevados precios de exportación y una mayor recaudación tributaria, mientras que los gastos no financieros crecieron 5.2%. Hacia

adelante, el BCRP proyecta déficits fiscales de 1.8% del PBI para 2026 y 1.5% para 2027, manteniéndose una trayectoria de consolidación, aunque sujeta a riesgos por mayores gastos asociados a eventos climáticos y medidas legislativas.

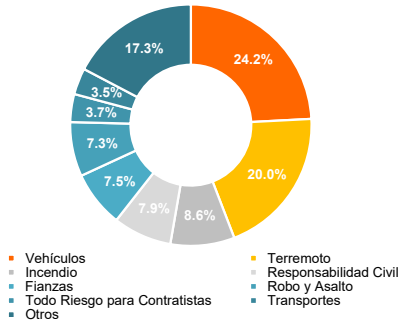
Sector Asegurador

Primaje y Siniestralidad

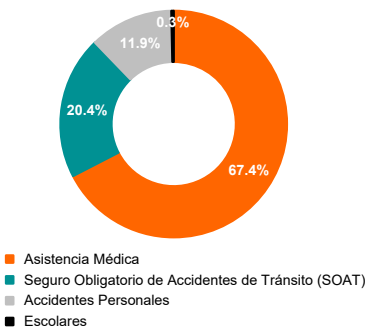
A junio 2026, las Primas de Seguro Netas (PSN) alcanzaron S/ 12,385 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.0% (+S/ 921.0 MM). Este resultado estuvo impulsado principalmente por el ramo Vida que concentró el 61.5% de las primas y continuó ganando participación por cuarto año consecutivo (jun-25: 58.0%), mientras que el ramo Generales y Accidentes, y Enfermedades representaron el 27.4% y 11.1%, respectivamente. El ramo Vida fue el principal motor de crecimiento, impulsado por mayores primas en Renta Particular (+21.4%), Vida Individual de Largo Plazo (+25.5%) y Desgravamen (+8.7%). Asimismo, el ramo del Sistema Privado de Pensiones creció 11.1%, favorecido por el aumento de las primas de pensiones de sobrevivencia y seguros previsionales. No obstante, el mayor peso del negocio Vida implica también mayores requerimientos de reservas para respaldar obligaciones futuras, por lo que el crecimiento del primaje no se trasladó íntegramente a resultados: las primas ganadas aumentaron solo 3.8% durante el periodo.

PRINCIPALES SEGUROS POR CADA RAMO

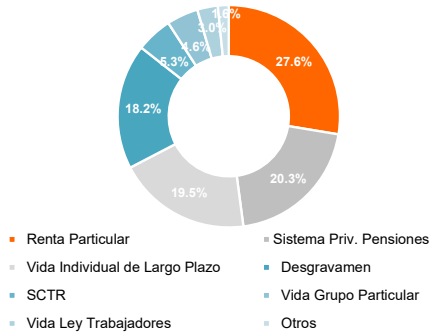
1. Ramos Generales



2. Ramos de Accidentes y Enfermedades



3. Ramos de Vida



Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

Por otro lado, los siniestros reportados mostraron un incremento significativo de 21.0% durante el primer semestre, principalmente en el ramo Vida (60.4% del total). Sin embargo, parte de esta variación responde a la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 00085-2026, que incorpora dentro de la presentación de siniestros conceptos como rescates, vencimientos y otras obligaciones contractuales de determinadas pólizas de vida. Por ello, el incremento registrado no representa íntegramente un deterioro de la experiencia de siniestros del sector. En consecuencia, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 45.0% bajo la metodología vigente; no obstante, excluyendo dicho efecto, el indicador comparable alcanzó 39.0%, inferior al 41.6% registrado a junio de 2025, mostrando que el crecimiento del primaje continuó siendo suficiente para absorber la evolución de los siniestros propiamente dichos. Por ramos, Accidentes y Enfermedades mantuvo el mayor ISD con 61.9%, seguido por Vida con 47.2% y Generales con 44.4%.

Adecuados niveles de liquidez y solvencia, y estable rentabilidad del sector

La posición de liquidez del sistema asegurador se fortaleció durante el periodo, debido principalmente a una mayor disponibilidad de efectivo e inversiones financieras de corto plazo, mientras que las obligaciones corrientes permanecieron relativamente estables. Como resultado, la liquidez corriente mejoró a 1.27x (jun-25: 1.17x) y la liquidez efectiva a 0.27x (jun-25: 0.21x). Esta mayor holgura fortalece la capacidad del sistema para atender obligaciones de corto plazo y complementa una estructura de solvencia en niveles adecuados: el superávit de inversión alcanzó S/ 4,342 MM y la cobertura de obligaciones técnicas se mantuvo en 1.06x, mientras que el patrimonio efectivo se incrementó 8.6% frente a los requerimientos regulatorios que crecieron a un ritmo superior (+11.5%), reduciendo ligeramente la cobertura patrimonial a 1.32x. Esto implica una menor holgura frente al periodo anterior, aunque todavía dentro de niveles que reflejan una adecuada capacidad de absorción de riesgos.

Por el lado de gestión y rentabilidad, el sector mostró señales mixtas. La eficiencia administrativa mejoró con un índice de manejo administrativo de 14.2%, mientras que el índice combinado aumentó a 80.7%, reflejando una mayor presión del costo técnico sobre las primas. Esto se tradujo en una fuerte reducción del resultado técnico, que pasó de S/ 549 MM a S/ 63 MM, y en un margen técnico de apenas 0.6%. En ese sentido, la mayor participación del ramo Vida en la producción del sector viene modificando gradualmente la dinámica de generación de resultados, dado que los productos de largo plazo, particularmente renta particular y vida individual, requieren una mayor constitución de reservas para respaldar las obligaciones futuras asumidas con los asegurados. Sin embargo, el resultado operativo fue compensado por el resultado de inversiones, que creció 30.0% hasta S/ 2,758 MM, permitiendo que la utilidad neta aumentara 7.5% hasta S/ 1,391 MM. Aun así, el ROE y ROA descendieron a 19.7% y 3.0%, respectivamente. Esto adquiere relevancia en línea con un modelo de negocio predominantemente orientado a Vida, donde la gestión y rentabilización de los activos que respaldan las reservas constituye un componente estructural de la generación de resultados.

Análisis de la Institución

Reseña

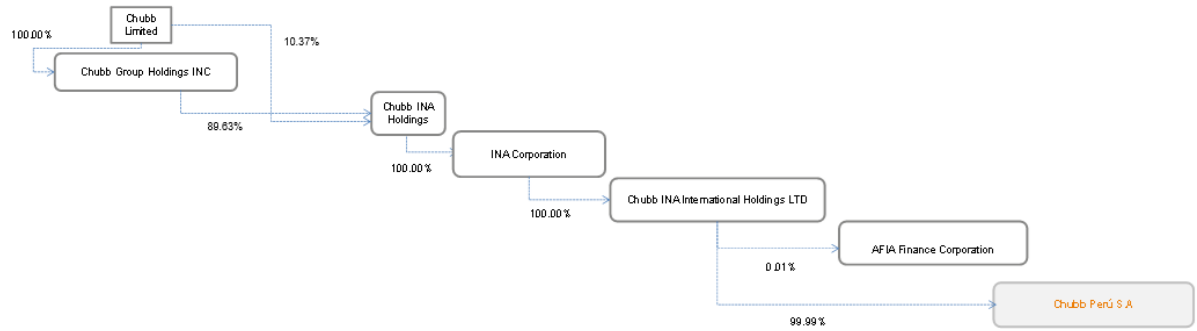
Chubb Seguros Perú S.A. (en adelante la Empresa, la Compañía o Chubb) es una subsidiaria de Chubb INA International Holdings Ltd, Compañía estadounidense que forma parte de Chubb Limited. El ingreso del holding al sector de seguros peruano se concretó en 2006, mediante la compra de la Compañía Altas 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 SBS N° 1179-2007 en agosto de 2007, y en el 2008 la SBS autorizó a la Compañía a operar como reaseguradora. Posteriormente, en enero del 2016, ACE Limited concreta la adquisición de The Chubb Corporation, y ello genera la adopción global del nombre Chubb, y el consecuente cambio de denominación social de ACE Seguros S.A. a Chubb Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros o Chubb Seguros Perú S.A.

Grupo Económico

El Grupo inició operaciones en 1985 de la mano de ACE Limited y su subsidiaria en Bermudas. ACE Group (actualmente Chubb Group) se dedica al negocio de los seguros y reaseguros, opera en 54 países, tiene líneas de negocios diversificadas y una amplia cartera de clientes, además presenta un enfoque conservador en la gestión del portafolio de sus inversiones y se caracteriza por su continuo proceso de adquisiciones a nivel mundial. El 4 de julio de 2014, ACE Group adquirió los seguros de propiedad y responsabilidad civil de Itaú Seguros (pertenecía a Itaú Unibanco S.A); recibiendo todas las aprobaciones regulatorias en octubre del 2014, esta transacción le permitió convertirse en la aseguradora líder en Brasil de propiedad y responsabilidad civil en grandes riesgos corporativos, en el mercado de seguros más grande de América Latina.

En julio del 2015, el Grupo anunció la compra de The Chubb Corporation, Compañía de seguros estadounidense que ofrece productos de seguros de propiedad y responsabilidad civil, a través de una amplia red de agentes y corredores de seguros a nivel mundial. Posteriormente, ACE Limited anunció el 14 de enero de 2016 que completó la adquisición de The Chubb Corporation por US$ 29.5 mil millones y adoptó globalmente el nombre Chubb, con lo cual el Grupo se posiciona como líder global en los rubros de propiedad y responsabilidad civil.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO- JUNIO 2026



Fuente: Chubb Seguros Perú S.A / **Elaboración:** PCR

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Con relación al aspecto social, la Compañía cuenta con programas que promueven la igualdad de oportunidades, tales como políticas de equidad salarial y la constitución de un Comité de Remuneraciones. Asimismo, cuenta con un Código de Ética aprobado en el 2008, 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 las prácticas respecto al tema ambiental, eficiencia energética, gestión de residuos y consumo racional del agua.

Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, se destaca la comunicación hacia los accionistas, realizada por el Head Legal y de Cumplimiento, sin embargo, se señala que no existe un área designada formalmente para tal tarea. Adicionalmente, la Compañía mantiene un tratamiento igualitario con sus accionistas que son de la misma clase, los cuales poseen similares derechos de voto. Asimismo, es permitida la delegación de voto para las Juntas, donde se cuenta con un procedimiento formal según los Estatutos de la Compañía.

Accionario, Directorio y Plana Gerencial

El directorio está conformado por personas con diferentes competencias y especialidades, el cual incluye a la Presidente, Directores y Director independiente, asimismo la Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio aprobado en noviembre de 2018. La empresa realiza una diligente supervisión de los riesgos a través de su Política de Gestión Integral de Riesgos, así como a través de la realización de auditorías internas y externas. Finalmente, cuenta con una excelente calidad de información financiera, elaborando sus EEFF de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú aplicables a empresas de seguros, que comprenden sustancialmente las normas impartidas por la SBS y, en aquello no contemplado por dichas normas, se aplica las NIIF oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad, las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) o supletoriamente, los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en los Estados Unidos de América emitidos por la Financial Accounting Standards Board (FASB).

A jun-26, el Capital Social de la Compañía alcanzó los S/ 76,568,000, manteniendo sin cambios respecto a dic-25. El Capital está representado por 6,800,000 acciones, con valor nominal de S/ 11.26.

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 que fue establecida en 1985 por un consorcio de 34 Compañías. Actualmente, el Grupo forma parte del índice S&P 500 y cotiza en la Bolsa de Nueva York (NYSE: CB).

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2026

ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN
Chubb INA International Holdings Ltd	99.99%
AFIA Finance Corporation	0.01%
Total	**100.00%**
DIRECTORIO	
Daniel Gonzalez	Presidente
Vivianne Sarniguet Kuzmanic	Vicepresidente
María Noel Lopez Santiso	Director
William Frederick Stone	Director
Jorge Harten Costa	Director Indep.

PLANA GERENCIAL	
Juan Carlos Puyó De Zavala	Country President
Karem Elizabeth Zawadzki Hurtado	Vicepresidente de Riesgos Humanos, Líneas Personales y Canal Masivo
Maximiliano José Castillo Gómez	Vicepresidente de Riesgos Generales y Canal Tradicional
Martha Nieto López	Vicepresidente de Finanzas
Katherine Cardozo Hidalgo	Directora de Recursos Humanos
Roger Eduardo Sánchez Flores	Director de Siniestros
Josué Rivas Chira	Director de Riesgos y Titular de la Función Actuarial
Alisson Guzmán	Head Legal y Oficial de Cumplimiento Normativo
Marcos Bartolo Villagaray	Director de Operaciones y Sistemas
Jorge Luis Paredes Mencía	Auditor Interno
Rosa Juana Mel Garay	Contador General
Marco Ávila Monroy	Director Actuarial
Claudia Montes Prieto	Oficial de Conducta de Mercado

Fuente: Chubb Seguros Perú S.A/ **Elaboración:** PCR

Según el Estatuto Social de la Compañía, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, mientras que la administración de la sociedad estará a cargo del Directorio y del Gerente General.

Por su parte, la Plana Gerencial es dirigida por el Sr. Juan Carlos Puyó De Zavala como Gerente General de la Compañía desde agosto del 2009, quien cuenta con más de 20 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 amplia experiencia en el sector, reforzando así el valor intrínseco que le brindan a la Compañía.

Operaciones y Estrategias

Productos

La Compañía ofrece cuatro líneas de negocios: **i) Accidentes y Asistencia Médica**, 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 incendio, transportes, responsabilidad civil, entre otros; y **iv) Líneas Personales**, donde se encuentran los seguros de protección de tarjetas, compra protegida y seguros para el hogar.

Estrategia Corporativa

Chubb Seguros Perú busca rentabilizar sus líneas de negocio, para lo cual realiza una evaluación, de acuerdo con el resultado técnico en cada ramo, el nivel de riesgo y parámetros establecidos por la Gerencia. Asimismo, se destaca que la Compañía no incursiona en las líneas de seguros de rentas vitalicias debido a que éstas conllevan a registrar mayores reservas y por ende menores márgenes de rentabilidad.

La Compañía inicialmente realizaba operaciones en el Ramo de Vida y Accidentes para atender a clientes de instituciones financieras mediante la comercialización de seguros masivos, ello lo realizaban a través de la formación de alianzas estratégicas con entidades financieras y microfinancieras. A partir del 2014 se orientó a la captación de nuevas líneas de negocios y al desarrollo de nuevos productos, con lo cual la Compañía logró explotar nichos de mercado con un bajo nivel de profundización. Adicionalmente, la empresa suscribe contratos de reaseguros, aunque forman una parte minoritaria de sus ingresos. En los últimos años, la línea de reaseguro asumido ha venido creciendo gracias a los contratos con Bolivia en accidentes personales.

La empresa cuenta con un alto grado de capacidad de suscripción y un sólido respaldo de prestigiosas empresas reaseguradoras a nivel mundial. Asimismo, sigue consolidando su posicionamiento en los segmentos socioeconómicos B, C y D, mediante la colocación de productos de Líneas Personales, Incendio, Microseguros de Vida, Accidentes y Asistencia Médica, utilizando nuevos canales de comercialización como los ATMs de las instituciones financieras.

Posición Competitiva

A jun-26, la Compañía mantuvo su participación en el ranking de Primas de Seguros Netas (1.06%), alcanzando la posición once (11) entre 17 aseguradoras. Con ello, totalizó S/ 131.6 MM en Primas de Seguros Netas, aumentando un 9.6% respecto a jun-25.

El crecimiento de las primas fue impulsado principalmente por los Ramos Generales (+11.9%; +S/ 8.2 MM) y Accidentes y Enfermedades (+1.3%; +S/ 0.5 MM), los cuales concentran el 90% de las primas. En conjunto, estos ramos posicionaron a la Compañía en el quinto lugar del mercado (jun-25: sexto), con una participación de 2.25% (dic-25: 2.28%), por detrás de Rímac, Pacífico, Mapfre y La Positiva. En el Ramo de Vida, la participación se mantiene reducida (0.16%; dic-25: 0.16%), ocupando el décimo primer lugar. A nivel de composición, las primas se concentraron principalmente en Ramos Generales (58.6%), destacando los productos de Accidentes Personales (+2.1%; S/ 34.3 MM) y Responsabilidad Civil (-16.9%; S/ 16.9 MM).

Operaciones y Estrategias

Evolución del Primaje

A jun-26, el total de Primas de Seguros Netas[1] de la Compañía fue de S/ 131.6 MM (+S/ 11.5 MM, +9.6%), alineado con el crecimiento del mercado, el cual registró un incremento de 8.0% anual, impulsado por la expansión del Ramo Vida y Accidentes y Enfermedades.

Por tipo de ramos, la Compañía registró crecimiento en los tres Ramos en los cuales tiene presencia, destacando el Ramo General, el cual creció 11.9% interanual. Cabe indicar que la Compañía en cortes previos registró como estrategia reducir su exposición en el Ramo Vida y compensarlo con un incremento en el Ramo Generales y Ramo Accidentes y Enfermedades.

CHUBB SEGUROS: PRIMAS SEGÚN RAMO – JUNIO 2026

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Jun-25	Jun-26	Chubb Seguros	Mcdo.
Ramos Generales	68,919	77,154	11.9%	-3.8%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	40,779	41,328	1.3%	7.0%
Ramos de Vida	10,421	13,151	26.2%	14.5%
Total	**120,119**	**131,632**	**9.6%**	**8.0%**

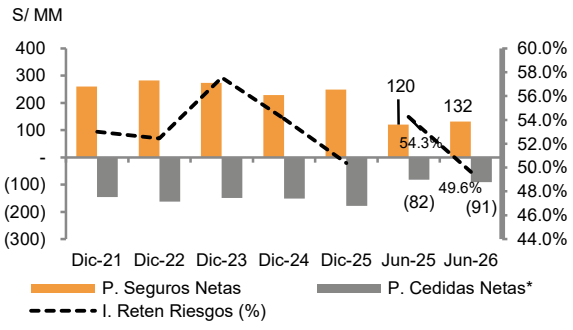
Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

A jun-26, por tipo de producto, en el Ramo Generales, la Compañía registró un incremento en las suscripciones de Terremoto (+S/ 5.5 MM) y Transporte (+S/ 7.3 MM), por el lado del Ramo de Accidentes y Enfermedades, se registraron mayores suscripciones en Accidentes Personales (+S/ +0.7 MM). Finalmente, en el Ramo Vida, la Compañía mantiene una mínima participación centrado en productos como Vida Grupo Particular y Vida Ley Trabajadores principalmente. La gran diversificación del portafolio de seguros de Chubb ha hecho posible que la contracción en ciertos productos pueda ser compensada en parte por la expansión históricamente en otros seguros, lo que ofrece mayor estabilidad a los ingresos en el mediano y largo plazo.

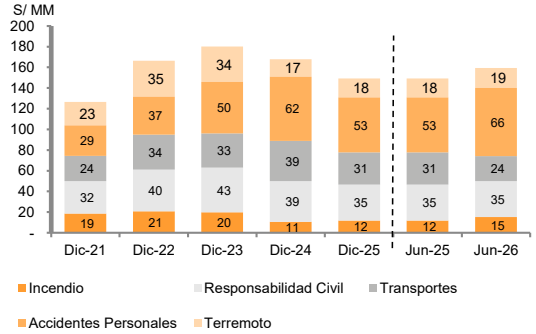
Por otro lado, a jun-26, se registró un monto de Reaseguro Aceptado de S/ 55.6 MM, mostrando un incremento anual de 0.7%, ello en línea con la estrategia de reaseguro que posee la empresa, la cual señala como objetivo estratégico mantener o incrementar, según necesidades de la empresa, las capacidades de los contratos automáticos de reaseguros. Con ello, se totalizó el nivel de Primas Netas del Ejercicio en S/ 180.0 MM, mayor en 1.6% a lo registrado a jun-25 (+S/ 2.8 MM).

El total de Primas Cedidas Netas[2] alcanzaron los S/ 86.3 MM (+7.7%), con ello, el índice de Retención de Riesgos[3] fue de 49.6% (dic-25: 50.4%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (81.8%), lo que nos indica que la Compañía está cediendo una mayor cantidad de riesgo en comparación a sus competidores. Adicionalmente, se registró un Ajuste por Reservas Técnicas de Primas Cedidas por S/ 4.5 MM, con lo cual las primas ganadas netas[4] totalizaron en S/ 93.8 MM, registrando una reducción del 3.5% anual (-S/ 3.4 MM).

ÍNDICE DE RETENCIÓN DE RIESGOS (%)



EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS (S/ MM)



Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

*/ Primas Cedidas Netas considerando el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas

[1] Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.
[2] 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.
[3] Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.
[4] Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

Siniestralidad

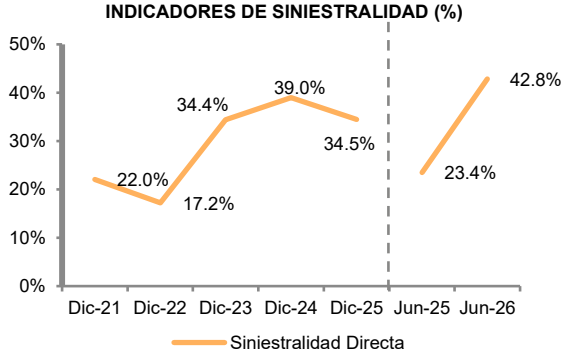
A jun-26, la Compañía registró siniestros de primas de seguros netas de S/ 43.4 MM, mostrando una incremento de S/ 25.8 MM respecto a jun-25. A detalle, dicho incremento de siniestros es explicado principalmente por los productos Accidentes Personales (+S/ 2.0 MM, +22.8%) e Incendio (+S/ 2.9 MM).

Debido a su política de suscripción, Chubb no participa en algunos de los ramos de más alto riesgo (SOAT, SCTR, agrícolas, entre otros), por lo que se esperaría que su índice de siniestralidad se encuentre por debajo del promedio de mercado. Así, a jun-26, el índice de siniestralidad directa anualizada[5] se ubica en 42.8%, mayor a lo registrado a dic-25 (34.5%), producto del incremento de siniestralidad descrito previamente, adicionalmente se ubica menor a lo registrado por el mercado (44.9%). Por su parte, el índice de siniestralidad cedida anualizada aumentó respecto a dic-25 (48.7%), ubicándose en 58.4% en el periodo de análisis, cifra mayor a lo registrado en el mercado (40.3%), lo que nos indica que la Compañía está cediendo un mayor nivel del riesgo de siniestros en comparación con lo asumido en el mercado.

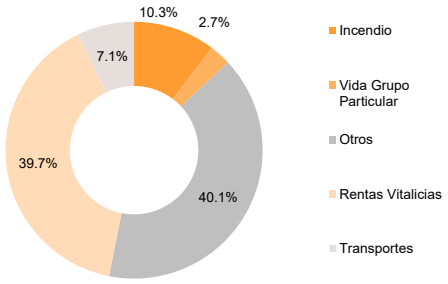
Con relación a sus Siniestros por Reaseguros, totalizaron en S/ 9.2 MM, menor a lo registrado a jun-25, asimismo los Siniestros de Primas Cedidas Netos alcanzaron los S/ 39.4 MM, con un incremento de S/ 22.5 MM respecto a jun-25. Con ello, los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 12.7 MM, con un incremento de 23.4% respecto a jun-25 (+S/ 2.4 MM). Adicionalmente, el índice de siniestralidad retenida, a jun-26, se ubicó en 12.7% (dic-25: 11.3%), ubicándose por debajo del promedio del sector (45.9%).

La Compañía mantiene una política de reaseguros con reaseguradoras 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.

INDICADORES DE SINIESTRALIDAD (%)



JUN-26: SINIESTROS NETOS POR TIPO DE PRODUCTO (%)



Fuente: SBS/ **Elaboración:** PCR

Plan de Reaseguros

Chubb Seguros Perú controla y monitorea el riesgo asociado de los reaseguros a través: i) del Comité de Reaseguros, órgano responsable de revisar los temas relacionados a reaseguros, y ii) la Unidad de Riesgos, que se encarga de asegurar que la política de gestión de riesgos de la Compañía se mantenga dentro de los parámetros de adhesión. La política de reaseguros de Chubb Seguros Perú cuenta con dos niveles de protección, determinados por los contratos automáticos y/o facultativos y por los catastróficos.

En los contratos automáticos, los montos retenidos, así como las capacidades[6] son razonables. Los contratos catastróficos también poseen una adecuada capacidad que les permiten protegerse de grandes pérdidas. Las empresas que agrupan la mayoría de las primas netas cedidas son Chubb Tempest Reinsurance Ltd. y Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd., cuyas clasificaciones se detallan en siguiente cuadro:

PRINCIPALES REASEGURADORAS – JUN-26

REASEGURADORA	CLASIFICACIÓN
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	AA, Standard & Poor's
Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd.	AA-, Standard & Poor's
Scotia Insurance (Barbados) Ltd.	A, A.M. Best

Fuente: Chubb Seguros Perú / **Elaboración:** PCR

Cabe señalar que la Compañía tiene como principal reasegurador a Chubb Tempest Reinsurance Ltd, empresa que tiene como empresa matriz a Chubb Limited, la cual está listada en la bolsa de Nueva York (NYSE: CB). La estrategia de reaseguros de la Compañía en términos generales descansa sobre: i) Mantener la estructura actual de reaseguros que en 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 y iv) Reforzamiento de las excelentes relaciones comerciales y personales con los principales reaseguradores de contratos. Adicionalmente, las líneas de negocios de la Compañía se encuentran respaldadas por contratos de reaseguros principalmente con Compañías vinculadas a su grupo económico.

Margen Técnico

A jun-26, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 81.5 MM, presentando una reducción interanual de 6.4% (-S/ 5.6 MM), producto de la mayor cesión de primas. Adicionalmente, el Margen Técnico Bruto[7] se ubicó en 84.5%, inferior al nivel registrado a jun-25 (93.5%). 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, la cual a su vez ha logrado mantenerse estable en el largo plazo. Históricamente, el margen técnico bruto de Chubb ha mostrado una destacada estabilidad.

Adicionalmente, a jun-26, los gastos técnicos totalizaron los S/ 7.7 MM, menor respecto a jun-25. Por su parte, las comisiones netas totalizaron los S/ 36.6 MM, mayor en S/ 5.2 MM a lo registrado en jun-25 (+16.5% interanual), en línea con el incremento de las suscripciones de primas. Con ello, se registró un índice de agenciamiento de 25.5%, superior a lo registrado en dic-25 (25.2%) y estable en los últimos años. Cabe indicar que este índice se ubica por encima del indicador de mercado de 16.9% (dic-25: 16.4%), dado la naturaleza de los productos que Chubb ofrece, los cuales presentan un mayor nivel de comisión.

Con ello, el Resultado Técnico se ubicó en S/ 37.2 MM, menor a lo registrado a jun-25 (-S/ 9.0 MM, -19.6%). Así, el margen técnico se ubicó en 38.6% (jun-25: 49.7%), por debajo al promedio histórico (prom. 2021 a 2025: 40.4%).

[5] Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.
[6] Referidas a la cantidad máxima de responsabilidad que tiene una aseguradora o reaseguradora con respecto a las indemnizaciones que deben.
[7] Resultado técnico bruto / Primas retenidas.

Así, el índice combinado[8], que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas al pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 77.7%, mayor a lo registrado en dic-25 (73.3%); y ubicándose por debajo del promedio del mercado (80.7%). El incremento del indicador se explica principalmente por el efecto del incremento de las Comisiones y Gasto Administrativo.

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

La Compañía aplica una estrategia que busca maximizar la liquidez, por lo cual realiza posiciones de corto y largo plazo que le permitan realizar un correcto calce entre los ingresos y egresos. La Compañía asigna la administración de la cartera de inversiones a una empresa financiera especializada, la cual debe cumplir con los límites de inversión establecidos por la SBS y Chubb *Asset Management*, así como mantener el nivel de tolerancia de riesgos de la Compañía bajo el perfil conservador de su casa matriz. Adicionalmente, la Unidad de Riesgos es la encargada de realizar el monitoreo del riesgo crediticio y vigilar el cumplimiento de la política de inversiones.

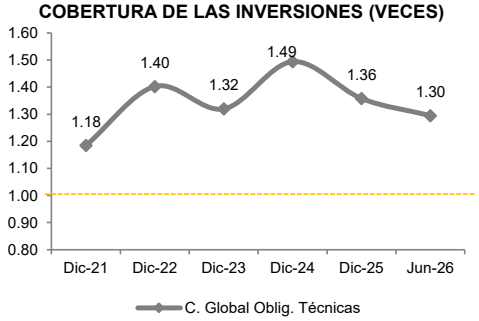
Es así como, la cartera de inversiones a jun-26 estuvo compuesta principalmente por Depósitos e Imposiciones (34.9%), Instrumentos del Gobierno Central y/o BCRP (32.9%), Instrumentos del Sistema Financiero (13.3%), Bonos Empresariales (6.6%), Bonos del Exterior (5.8%) e Instrumentos de Corto Plazo (6.5%); sin embargo, se establecen rangos de participación en los cuales estos instrumentos pueden variar, así como la incorporación de otros instrumentos. Como herramienta de control, Chubb establece un *benchmark* de portafolio de inversiones, con el cual se obtiene un indicador de referencia para medir la eficiencia del portafolio.

Gestión y Portafolio

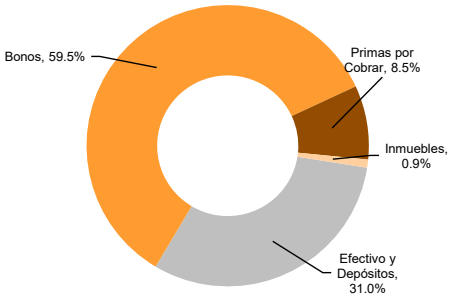
A jun-26, los activos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas de reaseguradoras (corriente y no corriente) por un total de S/ 203.2 MM, con una participación del 29.9% del total de activos, e inversiones financieras (corriente y no corriente) con un valor de 24.9% del total de activos. Con relación a los activos totales, estos registraron un incremento de 10.1% (+S/ 62.5 MM), totalizando en S/ 680.4 MM a jun-26. Dicho incremento es explicado principalmente por Caja y Bancos (+58.9%, +S/ 38.6 MM), dado los mayores depósitos a plazo menores a 90 días.

Por otro lado, a jun-26, el nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 259.8 MM, registrando un incremento del 0.4% (+S/ 1.1 MM) respecto a dic-25. La composición por *Asset Class*, aumentó su posición en Efectivo y Depósitos alcanzando los 31.0% (dic-25: 23.6%), asimismo, la concentración en instrumentos representativos de deuda alcanzó los 59.5% (dic-25: 66.0%), según cifras de la SBS. Con respecto al nivel de clasificación de riesgo de los instrumentos, a detalle, el 55.7% está colocado en instrumentos con la mayor clasificación de riesgo en el mercado, siendo en el mercado local CP-1, BBB y A-2 para los CD BCRP. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.30x), situándose por encima del promedio del mercado (1.06x).

COBERTURA DE LAS INVERSIONES (VECES)



JUNIO 2026: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS



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) Las inversiones son disponibles para la venta[9] 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. Con ello, a jun-26, el ratio de liquidez corriente[10] fue 1.48x (dic-25: 1.51x), situándose por encima del mercado (1.27x), mientras que la liquidez efectiva[11] fue de 0.30x (dic-25: 0.21x) alineado a lo alcanzando por el mercado (0.27x).

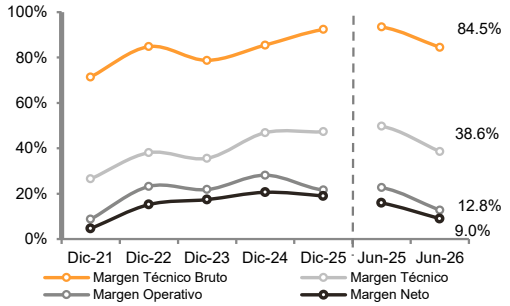
Resultados

A jun-26, el Resultado de Inversiones alcanzó los S/ 0.5 MM, mayor a lo registrado a jun-25 (S/- 2.3 MM), explicado principalmente por la menor perdida cambiaria registrada al corte de evaluación. Por otro lado, los Gastos Administrativos sumaron S/ 25.4 MM, ligeramente por encima a lo registrado a jun-25 (S/ 22.8 MM, +S/ 2.6 MM, +11.5%). Con ello, el índice de manejo administrativo[12] se ubicó en 26.5%, mayor a lo registrado a dic-25 (25.7%) y jun-25 (24.4%).

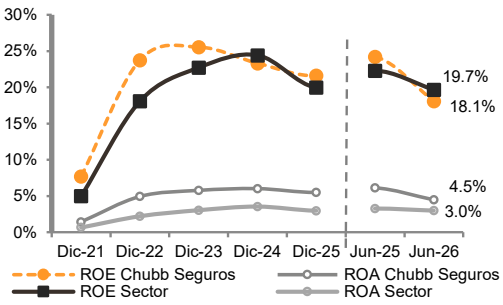
De esta manera, el Resultado de Operación se alcanzó los S/ 12.3 MM, menor a lo registrado a jun-25 (S/ 21.2 MM, -41.8%). Así, a jun-26, la Compañía registró un Resultado Neto de S/ 8.7 MM, menor en 41.3% a lo registrado a jun-25 (S/ 14.8 MM). Finalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 18.1% (dic-25: 21.6% y jun-25: 24.2%) y el ROA de 4.5% (dic-25: 5.5% y jun-25: 6.1%), en línea a lo registrado por el sector (ROE: 19.7% y ROA: 3.0%).

[8] (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.
[9] 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.
[10] Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte / Pasivo Cte).
[11] Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).
[12] Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

MÁRGENES DE RENTABILIDAD (%)



ROE Y ROA

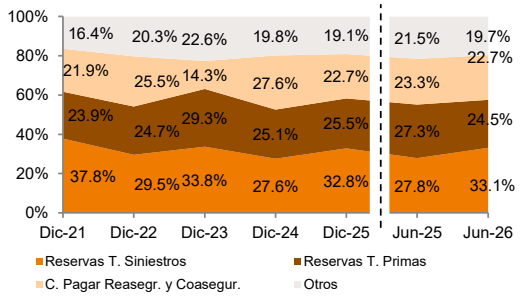


Fuente: SBS/ **Elaboración:** PCR

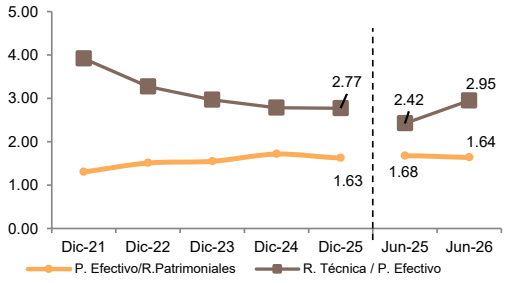
Solvencia y Capitalización

A jun-26, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 526.8 MM, mayor a lo registrado a dic-25 (+S/ 54.1 MM, +11.4%), explicado principalmente por las mayores reservas técnicas por siniestros. La Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 153.6 MM, el cual se incrementó en 5.8% respecto a dic-25, por los mejores resultados acumulados. En ese sentido, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.64x (dic-25: 1.63x). Adicionalmente, el apalancamiento se ubicó en 3.4x, el cual fue mayor al nivel alcanzado a dic-25 (3.3x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos aumentó ligeramente a 0.15x (dic-25: 0.13x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.69x).

EVOLUCIÓN DEL PASIVO (%)



SOLVENCIA (VECES)



Fuente: SBS/ **Elaboración:** PCR

Finalmente, a dic-25, el patrimonio efectivo alcanzó los S/ 102.8 MM, con ello, el Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con el 3.5x (dic-25: 4.9x). cumpliendo los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).

ANEXO

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	**Dic-21**	**Dic-22**	**Dic-23**	**Dic-24**	**Dic-25**	**Jun-25**	**Jun-26**
Disponible	65.7	91.8	83.3	115.9	65.5	67.7	104.0
Inversiones Financieras (neto)	82.3	110.6	101.4	119.5	113.2	113.3	85.2
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	98.9	89.2	76.4	86.9	67.8	71.6	79.4
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	70.2	79.5	70.9	76.8	90.8	81.1	93.6
Inversiones en Valores (neto)	45.4	54.3	53.1	80.8	71.0	97.7	84.5
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	188.3	170.5	165.8	157.5	181.4	141.0	203.2
Otros activos	19.3	21.1	31.3	17.0	28.2	26.9	30.5
Total Activos	**570.0**	**617.0**	**582.2**	**654.4**	**617.9**	**599.4**	**680.4**
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	102.3	126.7	62.1	139.6	107.1	101.6	119.6
Reservas técnicas por siniestros	166.2	136.6	136.8	129.7	146.3	112.1	165.5
Reservas por primas	111.7	122.4	127.2	126.8	120.4	119.2	128.9
Otros pasivos	87.1	110.7	107.7	110.1	98.9	103.0	112.7
Total Pasivos	**467.3**	**496.4**	**433.8**	**506.3**	**472.7**	**435.9**	**526.8**
Patrimonio	**102.7**	**120.6**	**148.4**	**148.2**	**145.2**	**163.5**	**153.6**
Total Pasivos y Patrimonio	**570.0**	**617.0**	**582.2**	**654.4**	**617.9**	**599.4**	**680.4**
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)							
Primas ganadas netas	158.3	173.1	187.5	179.7	187.5	97.2	93.8
Siniestros incurridos netos	-40.4	-20.1	-28.7	-26.8	-19.9	-10.3	-12.7
Resultado Técnico Bruto	**117.5**	**152.5**	**158.9**	**152.7**	**167.1**	**87.1**	**81.5**
Comisiones netas	-53.6	-60.5	-61.8	-53.0	-65.7	-31.4	-36.6
Ingresos técnicos	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.1
Gastos técnicos	-20.5	-23.9	-25.6	-16.2	-16.1	-9.5	-7.7
Resultado técnico	**43.6**	**68.5**	**71.9**	**83.8**	**85.6**	**46.3**	**37.2**
Resultado de inversiones	4.1	11.2	11.3	9.7	-1.2	-2.3	0.5
Gastos administrativos	-33.3	-37.8	-39.1	-43.2	-45.2	-22.8	-25.5
Resultado de operación	**14.5**	**41.8**	**44.1**	**50.4**	**39.2**	**21.2**	**12.3**
Utilidad neta	**7.6**	**27.3**	**35.2**	**36.8**	**34.3**	**14.8**	**8.7**
INDICADORES FINANCIEROS	**Dic-21**	**Dic-22**	**Dic-23**	**Dic-24**	**Dic-25**	**Jun-25**	**Jun-26**
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.18	1.40	1.32	1.49	1.36	1.41	1.30
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.18	1.36	1.27	1.48	1.36	1.39	1.29
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.23	1.66	1.67	1.61	1.37	1.59	1.33
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	4.59	4.11	2.92	3.42	3.25	2.67	3.43
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.30	1.51	1.55	1.72	1.63	1.68	1.64
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	3.92	3.27	2.97	2.78	2.77	2.42	2.95
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.41	0.18	0.22	0.17	0.13	0.14	0.15
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.66	1.56	1.47	1.13	1.14	1.20	1.18
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	22.0	17.2	34.4	39.0	34.5	23.4	42.8
Índice de siniestralidad retenida (%)	24.6	11.7	14.9	15.4	11.3	11.9	12.7
Ratio Combinado (%)	78.3	66.9	65.3	69.5	73.3	68.2	77.7
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	86	81	89	74	74	73	71
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	578	635	312	310	314	403	303
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	71.4	84.8	78.7	85.5	92.3	93.5	84.5
Margen Técnico	26.5	38.1	35.6	46.9	47.3	49.7	38.6
Margen Operativo	8.8	23.2	21.8	28.2	21.6	22.7	12.8
Margen Neto	4.6	15.2	17.4	20.6	19.0	15.9	9.0
ROE	7.7	23.7	25.5	23.3	21.6	24.2	18.1
ROA	1.4	4.9	5.8	6.0	5.5	6.1	4.5
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.41	1.47	1.74	1.56	1.51	1.63	1.48
Liquidez efectiva	0.21	0.28	0.32	0.36	0.21	0.25	0.30
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	2.17	5.00	4.42	3.48	-0.42	0.78	0.60

Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR