



## Chubb Seguros Chile S.A.

Revisión Anual

ANALISTAS:  
Nadia Aravena G.  
Antonio González G.  
Hernán Jiménez A.  
[nadia.aravena@humphreys.cl](mailto:nadia.aravena@humphreys.cl)  
[antonio.gonzalez@humphreys.cl](mailto:antonio.gonzalez@humphreys.cl)  
[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

FECHA  
Junio 2025

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Humphreys Clasificadora De Riesgo • [@humphreyschile](https://twitter.com/humphreyschile)

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	AA+
Tendencia	Estable
EEFF base	Marzo 2025

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Inversiones	131.124.382	182.897.679	215.899.645	217.185.217	196.037.534	205.265.071
Cuentas por cobrar de seguros	129.658.506	115.813.498	119.446.653	176.091.993	190.379.881	184.049.357
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	169.415.504	150.737.879	157.751.878	182.184.175	240.142.646	199.726.015
Otros activos	91.084.649	95.849.380	94.239.485	81.472.453	82.688.186	80.685.223
<b>Total activos</b>	<b>521.283.041</b>	<b>545.298.436</b>	<b>587.337.661</b>	<b>656.933.838</b>	<b>709.248.247</b>	<b>669.725.666</b>
Reservas técnicas	232.412.735	221.997.022	231.659.109	272.869.224	340.015.586	295.349.575
Deudas por operaciones de seguro	78.126.192	74.834.168	78.965.395	110.813.597	120.274.883	125.419.398
Otros pasivos	49.059.963	71.550.177	78.601.456	82.101.853	71.640.447	64.417.745
<b>Total pasivo</b>	<b>359.598.890</b>	<b>368.381.367</b>	<b>389.225.960</b>	<b>465.784.674</b>	<b>531.930.916</b>	<b>485.186.718</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>161.684.151</b>	<b>176.917.069</b>	<b>198.111.701</b>	<b>191.149.164</b>	<b>177.317.331</b>	<b>184.538.948</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>521.283.041</b>	<b>545.298.436</b>	<b>587.337.661</b>	<b>656.933.838</b>	<b>709.248.247</b>	<b>669.725.666</b>

Estado de Resultado IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
<b>Margen de contribución</b>	<b>86.745.885</b>	<b>87.614.755</b>	<b>115.681.944</b>	<b>115.099.609</b>	<b>110.636.204</b>	<b>28.743.402</b>
Prima directa	249.824.543	269.147.411	331.999.009	375.588.373	340.400.818	65.863.212
Prima cedida	149.851.186	155.278.978	192.006.539	212.385.791	188.313.890	30.175.299
Prima retenida	128.412.402	131.471.289	157.536.010	181.242.503	181.692.857	41.346.719
Costo de siniestros	26.464.204	20.779.041	26.327.936	30.766.172	29.225.615	7.035.018
Resultado de intermediación	-9.503.733	-15.457.154	-21.439.378	-19.399.701	-17.187.853	-4.637.710
Costo de administración	67.295.768	75.032.260	96.730.351	102.494.515	107.724.929	27.111.054
Resultado de inversiones	398.078	-356.497	3.685.322	10.587.800	7.514.121	1.344.330
<b>Resultado final</b>	<b>17.559.937</b>	<b>21.468.552</b>	<b>31.613.693</b>	<b>22.506.171</b>	<b>12.997.699</b>	<b>6.541.835</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).

# 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 de marzo de 2025, **Chubb Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 295.350 millones, inversiones por \$ 205.265 millones (98,5% corresponden a inversiones financieras) y un patrimonio de \$ 184.539 millones. En el mismo periodo, su primaje fue de \$ 65.863 millones, lo que le permitió alcanzar una participación de mercado del 5,5%.

La clasificación de las obligaciones de **Chubb Seguros** en "Categoría AA+" se fundamenta principalmente en el sólido respaldo operativo, comercial y de control de riesgos entregado por Chubb Limited, la cual cuenta con clasificación "AAA" en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**. En este contexto, el apoyo que brinda su matriz a su filial en Chile se materializa mediante una organización matricial al interior del grupo, junto con la sólida solvencia financiera que la matriz le entrega a la aseguradora nacional. Sumado a lo anterior, se considera el adecuado posicionamiento que mantiene la compañía dentro del segmento en el que participa.

Por otra parte, la clasificación de riesgo reconoce la capacidad que ha exhibido la compañía, a través de los años, para aumentar sus márgenes de contribución y sostener un elevado nivel de primaje. Si bien, se ha visto una disminución durante los últimos periodos, la aseguradora ha logrado mantener su posición en el mercado gracias a su estrategia de negocio. Lo anterior le ha permitido alcanzar, al cierre de marzo de 2025 una participación de un 26,2% en transporte, un 10,7% para la rama de otros y de un 4,7% en incendio y adicionales<sup>2</sup>(en adelante, incendio).

Adicionalmente, se reconoce que la política de reaseguros le permite mantener una adecuada capacidad de pago gracias al respaldo entregado y a su elevada solvencia. A marzo 2025, la totalidad contaba con "Categoría AA" o superior en escala local según conversión **Humphreys**.

Otro factor que apoya la clasificación es su adecuado nivel de endeudamiento en relación al mercado de seguros generales. Durante los últimos tres cierres anuales, la compañía promedio un ratio de 2,5 veces (4,4 veces el mercado), mientras que, al cierre de marzo de 2025, alcanza un nivel de endeudamiento de 2,6 veces, indicador por debajo de lo alcanzado por el mercado con un ratio de 3,7 veces a la misma fecha.

Desde otra perspectiva, uno de los factores limitantes es la alta concentración del negocio en corredores y *sponsors*, dado que cerca del 73% del negocio se concentra en corredores y el 27% restante solo en tres *sponsors*. Sin embargo, este riesgo se ve mitigado, en parte, por el contrato que mantiene **Chubb Seguros** con la principal empresa dentro de estas categorías, lo que le permite mantener un nivel de originación de negocio cautivo. Además, la importancia relativa de los gastos de administración de la sociedad en relación con sus ventas es superior a la relación que alcanza la industria.

Conjuntamente, la evaluación incorpora que, para efecto de la suscripción de sus reaseguros, la compañía depende del grupo. Si bien este considera las necesidades locales, en términos de cobertura de riesgo, fija las tarifas a nivel global.

<sup>2</sup> Considera Incendio Ordinario, Pérdida de Beneficios por Incendio, Otros Riesgos Adicionales a Incendio, Terremoto y Maremoto, Pérdida de Beneficios por Terremoto, Otros Riesgos de la Naturaleza y Terrorismo.

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

Para la mantención de la clasificación es necesario mantener el apoyo por parte de su matriz, en especial en lo relativo a los contratos de reaseguros, sumado a que **Chubb Seguros** no presente deterioros significativos en su capacidad de pago o niveles de endeudamiento. Además, resulta necesario que la compañía no experimente un deterioro en el nivel de prima, lo que le permita mantener el nivel histórico de participación de mercado, de lo contrario, la clasificación podría verse reevaluada.

En términos de ASG, la compañía está trabajando en una política de sostenibilidad. Además, dentro de su memoria integrada considera una sección donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, nacionalidad, entre otros.

#### Resumen Fundamentos Clasificación

##### Fortalezas centrales

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

##### Fortalezas complementarias

- Adecuado posicionamiento de mercado (debilitado en último trimestre).
- Cesión de riesgos a aseguradoras de alta solvencia.

##### Fortalezas de apoyo

- Adecuado endeudamiento relativo.

##### Riesgos Considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).
- Control de costos de reaseguro.
- Menor eficiencia comparativa.

## 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.

"+" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

## Hechos recientes

### Marzo 2025

Al cierre de marzo de 2025, **Chubb Seguros** presentó un primaje directo de \$ 65.863 millones, monto equivalente a un aumento de un 10,8% respecto a lo alcanzado en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, en el

mismo periodo comparativo, la prima retenida de la compañía presentó un alza de un 12,8%, totalizando \$ 41.347 millones.

A su vez, , a marzo 2025, los costos de siniestros de la aseguradora alcanzaron un monto de \$ 7.035 millones, lo que corresponde a una disminución de un 9,4% respecto a marzo 2024, mientras que los costos de administración sumaron un total de \$ 27.111 millones, representando un 41,2% de la prima directa, lo que se traduce en una disminución de un 7,1% respecto al primer trimestre de 2024.

A la misma fecha, la aseguradora presentó ganancias por \$ 6.542 millones. Por su parte, las reservas técnicas ascendieron a \$ 295.350 millones, mientras que las inversiones totalizaron \$ 205.265 millones, de las cuales un 98,5% corresponden a inversiones financieras. **Chubb Seguros** finalizó el primer trimestre de 2025 con un nivel de patrimonio de \$ 184.539 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Apoyo de la matriz:** 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 2025, la matriz contaba con un patrimonio de US\$ 70,8 mil millones y se encuentra clasificado —bajo la conversión realizada por los criterios de **Humphreys**— en *“Categoría AAA”*. Chubb Limited le entrega respaldo financiero a su filial en Chile, lo que cobra especial relevancia a la hora de evaluar la capacidad de pago de las obligaciones de la compañía local. 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 0,27% del patrimonio de su matriz al cierre de marzo 2025.

**Participación de mercado:** Durante los períodos de análisis, hasta 2023 la compañía presentó una adecuada participación de mercado, en torno al 7%; sin embargo, la compañía ha mantenido una caída en la participación de mercado, la que, a marzo de 2025, fue de 5,5%, a pesar de esto, **Chubb Seguros** mantiene su posición siendo la quinta compañía en términos de prima del mercado de seguros generales

**Solvencia de reasegurador:** La capacidad de pago de la compañía descansa sobre la solidez de la política de reaseguro que establece matriz, la cual se ve fortalecida por las capacidades y respaldo que entregan, así como también por la solvencia de sus reaseguradores, los que, al cierre de marzo 2025, presentan una clasificación *“Categoría AA”* o superior en escala local según conversión **Humphreys**.

**Adequado endeudamiento relativo:** **Chubb Seguros** ha presentado un nivel de endeudamiento reducido al comparar dicho indicador con el de mercado. Entre 2020 y 2024 el indicador de endeudamiento ha fluctuado entre 1,6 y 3,0 veces. Al cierre de marzo de 2025, el indicador fue de 2,6, mientras que el mercado alcanzó un indicador de 3,7 veces.

## Factores de riesgo

**Bajo control en los costos de reaseguros:** La mayor parte de sus reaseguros son contratados 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 puedan ser 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 canales de venta:** Actualmente, la totalidad de los seguros de la compañía se venden a través de corredores y alianzas con sponsors. A la fecha, la Chubb Seguros concentra cerca del 73% del negocio en corredores, donde las tres principales corredoras alcanzan un 40% de la prima. En cuanto al 27% restante, este sólo se comparte entre tres sponsors, lo que permite presumir que de ocurrir el término de un convenio podría llevar a una fuerte caída en sus ingresos o se deberán aumentar los esfuerzos para mantener el primaje que mostrado en los últimos años. Sin embargo, esto se ve mitigado, en cierta medida, por el contrato marco que mantiene la aseguradora con su principal sponsor, con el cual mantiene un contrato de largo plazo.

**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 2025, el ratio alcanzó las 0,41 veces, mientras que el mercado las 0,18 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. En 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 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 Seguros de Vida<sup>3</sup> (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.

<sup>3</sup> Clasificada en "Categoría AA +" por **Humphreys**.

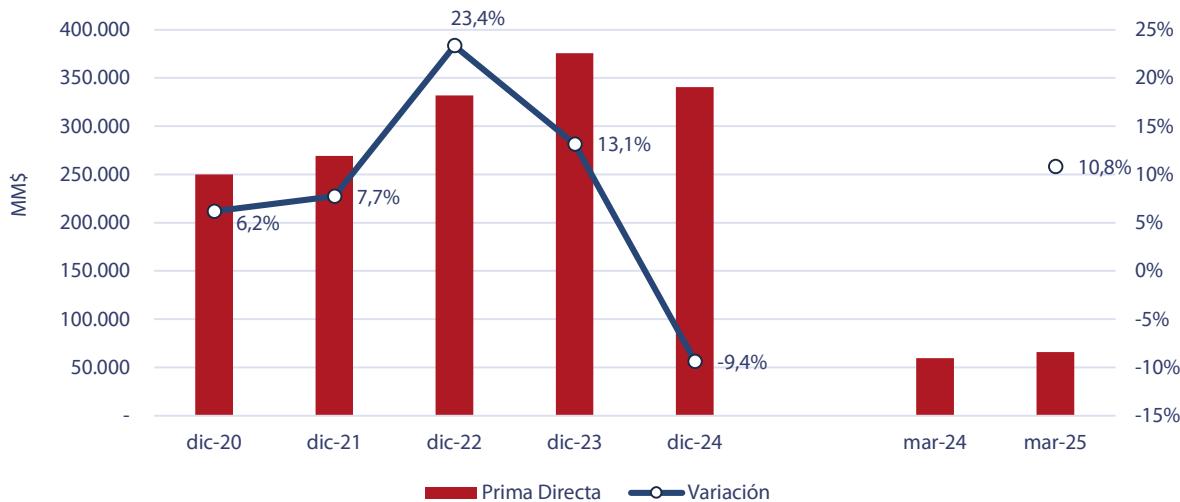


Ilustración 1: Evolución prima directa

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 la compañía, este presentó una caída de un 9,4% durante el último año, alcanzando, al cierre de 2024, un monto total de \$ 340.401 millones, esto producto de la salida de algunos negocios que mantenía la aseguradora. Situación contraria, es la que se da durante el primer trimestre de 2025, en donde la prima directa tuvo un aumento de un 10,8% respecto al mismo periodo de 2024, presentando un primaje de \$ 65.863 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa en los últimos años.

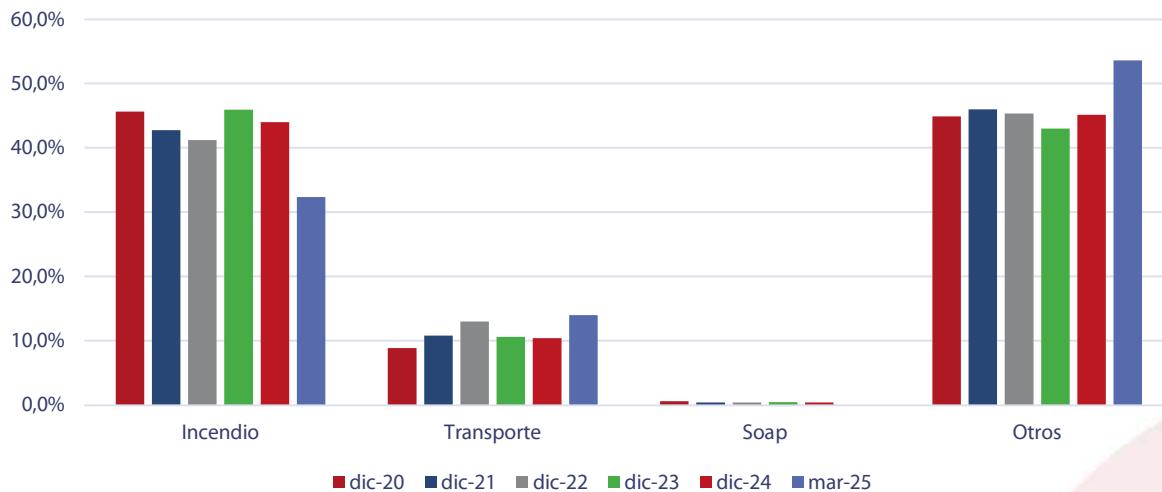


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

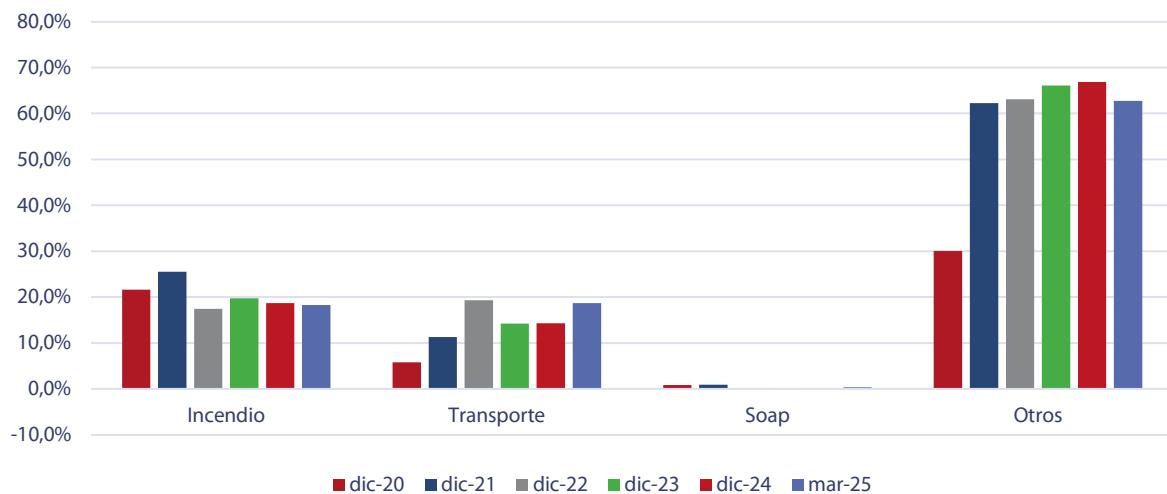


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

## Mix de productos

El negocio de **Chubb Seguros** se ha concentrado históricamente en las ramas otros<sup>4</sup> e incendio, las que al cierre del primer trimestre de 2025 representaron un 53,6% y 32,4% del primaje directo, respectivamente. En términos de margen de contribución, en el mismo periodo, la rama otros es la que mayor concentración presenta con un 62,7%, seguida por la rama transporte con un 18,7% del total. La Ilustración 2 presentan la evolución por rama de la prima directa, mientras que la Ilustración 3 presentan la evolución del margen de contribución.

## Siniestralidad y rendimiento técnico

En términos de siniestralidad global, la compañía ha presentado en los últimos cinco años niveles inferiores a los del mercado, oscilando entre un 14,9% y 23,4%, alcanzando, para los últimos tres cierres anuales, un indicador promedio de 16,6%, mientras que el mercado promedió un 45,1%. Al cierre marzo de 2025, la siniestralidad de **Chubb Seguros** y del mercado fue de 17,0% y 35,8%, respectivamente. La Ilustración 4 muestra la siniestralidad de la aseguradora y el mercado.

<sup>4</sup> Incluye robo, responsabilidad civil, accidentes personales, entre otras líneas.

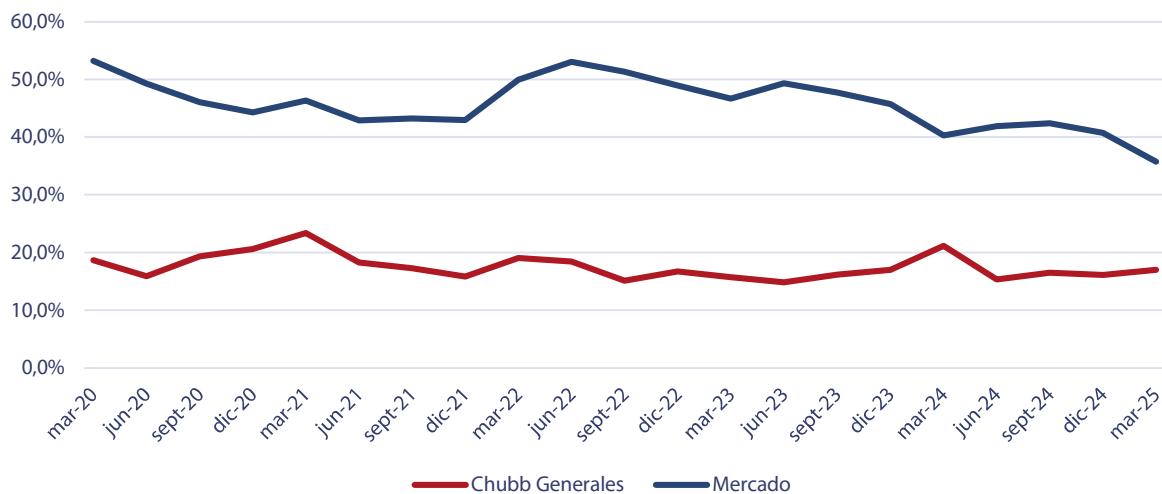


Ilustración 4: Siniestralidad Chubb Seguros y mercado

Por otra parte, la Ilustración 5 muestra el comportamiento del rendimiento técnico de la aseguradora y del mercado, donde se puede evidenciar que **Chubb Seguros** ha mantenido niveles por sobre lo presentado por el mercado en los períodos analizados, promediando, en los últimos tres cierres anuales, un indicador de 65,9%, mientras que el mercado presentó un promedio de 32,6%. Al cierre del primer trimestre de 2025, el rendimiento técnico de la compañía fue de 69,5%.

## Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Chubb Seguros** ha presentado una participación de mercado por sobre el 5% durante el periodo de análisis, cerrando 2024, con una participación de un 6,6%, siendo menor a la que presentó en el mismo periodo del año anterior, donde alcanzó un 7,6%. A marzo de 2025, la aseguradora presentó una participación de mercado de un 5,5%. Si bien **Chubb Seguros** ha mostrado una disminución en su participación producto de la salida de algunos negocios en particular, la compañía se posiciona como la quinta compañía dentro de la industria de seguros generales. La Ilustración 6 muestra el comportamiento de participación de mercado de la aseguradora en los últimos años.

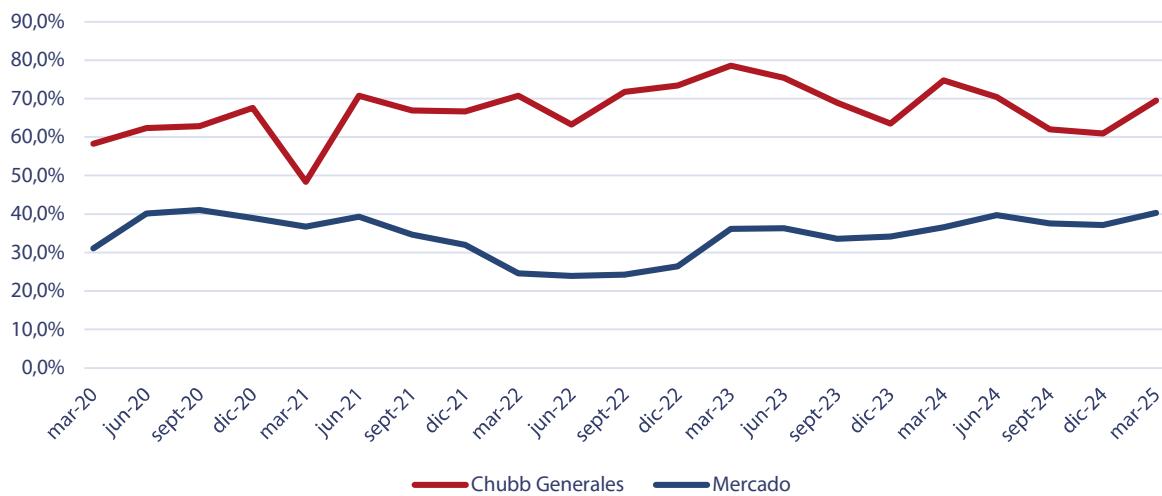


Ilustración 5: Rendimiento técnico Chubb Seguros y mercado

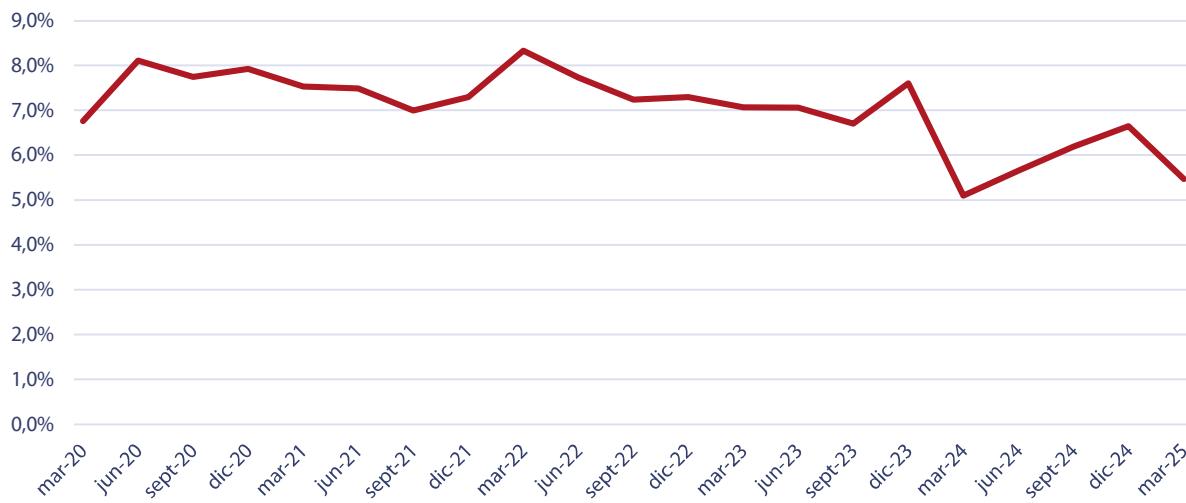


Ilustración 6: Participación de mercado

## Capitales asegurados

Al cierre del primer trimestre de 2025, **Chubb Seguros** contaba con 456.158 pólizas vigentes, concentrándose un 62,9% en la rama de incendios. A su vez, presentaba capitales asegurados directos \$ 470.007 millones. En promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada póliza. En la Tabla 1 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 1: Pólizas vigentes

Ramo	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Incendio	206.474	192.067	318.260	262.225	278.379	286.973
Vehículo	-	-	-	-	-	-
Casco	41	42	50	35	32	32

Transporte	3.335	3.164	5.859	2.604	2.421	2.718
Soap	15	12	45	18	18	23
Otros	88.868	82.344	179.752	154.001	161.724	166.412
<b>Total</b>	<b>298.733</b>	<b>277.629</b>	<b>503.966</b>	<b>418.883</b>	<b>442.574</b>	<b>456.158</b>

## Reaseguros

Los contratos de reaseguros vigentes que mantiene la compañía han sido suscritos con reaseguradores de elevada solvencia, donde la totalidad de la prima ha sido cedida a reaseguradores clasificados en *"Categoría AA"* o superior (en escala local según conversión **Humphreys**). A marzo de 2025, **Chubb Seguros** presenta una retención del 62,8% de su prima directa. 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 2025.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo <sup>5</sup>
Chubb INA Overseas Insurance	22,4%	AAA
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	17,7%	AAA
Chubb European Group	7,6%	AAA
Swiss Reinsurance America Corp.	6,8%	AAA
Liberty Mutual Insurance Company	5,8%	AAA
Allianz Global Corporate & Spec.	4,7%	AAA
Scor Reinsurance Company	3,8%	AAA
Lloyd's Syndicate 4444	3,0%	AAA
Transatlantic Reinsurance Company	2,8%	AA+
Münchener Rückversicherungs	2,5%	AAA
Otros	22,9%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	

## Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la compañía exceden en un 26,6% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes, mientras que, a la misma fecha, exceden en un 83,9% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 48,2% de inversiones financieras, 43,6% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora, 0,5% en inversiones inmobiliarias y un 7,8% a otros. A continuación, la Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Chubb Seguros**.

<sup>5</sup> Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

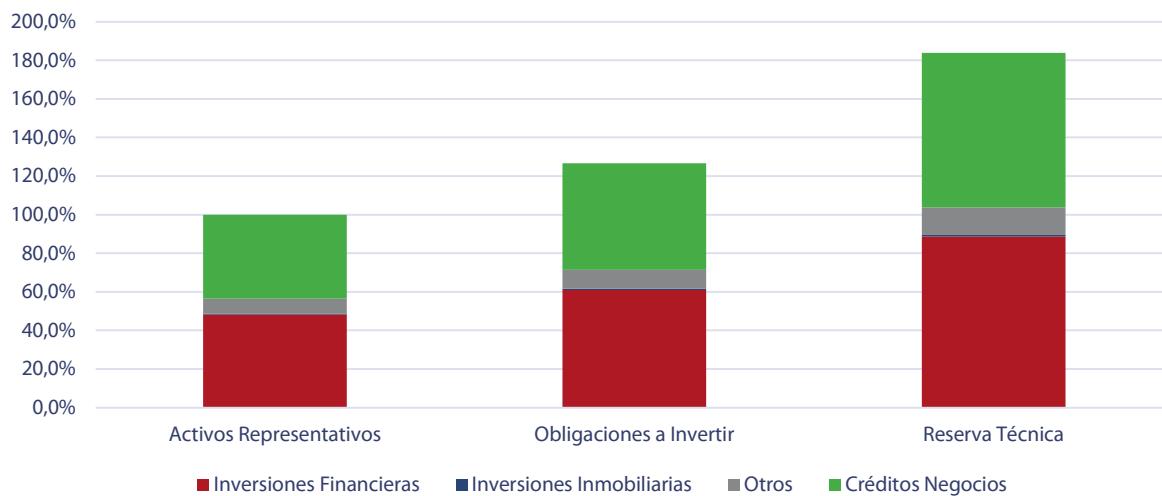


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

## Cartera de productos

### Evolución de la prima por rama

Durante el último año, las principales ramas en las que participa **Chubb Seguros** mostraron una caída en la prima directa, la rama otros, la principal de la compañía presentó, al cierre de 2024, una prima directa de \$ 153.653 millones, monto equivalente a un 4,8% menor a lo alcanzado en el mismo periodo de 2023, mientras que, durante el primer trimestre de 2025, el primaje fue de \$ 35.313 millones. Por su parte, la rama incendio, mostró una disminución de un 13,2% en su primaje, cerrando 2024 con \$ 149.762 millones, a marzo de 2025, la prima directa ascendió a \$ 21.309 millones. Misma situación presentó la rama transporte, con una reducción de un 11,1%; al cierre de 2024. En la Ilustración 8 se presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

### Posicionamiento de productos

En la mayoría de las ramas, **Chubb Seguros** presentó una disminución en la participación de mercado, como se mencionó previamente, debido a la salida de ciertos negocios en los que participaba la compañía. Durante 2024, la rama incendio obtuvo, en términos de prima directa, una disminución en su participación con respecto a 2023, pasando de un 8,1% a 6,9%. La rama transporte en tanto tuvo una caída entre 2023 y 2024, pasando de una participación de un 22,1% a un 20,3%. Por su parte, la rama otros, también presentó una disminución en la participación de mercado, en el mismo periodo de análisis, pasando de un 14,0% a un 11,9%. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de la aseguradora, donde, a marzo 2025, la participación de las ramas incendio, transporte y otros fue de 4,7%, 26,2% y 10,7%, si bien se ve una recuperación en la rama de transporte y a nivel de prima en comparación a marzo 2024, la compañía ha mantenido un crecimiento menor al del mercado.

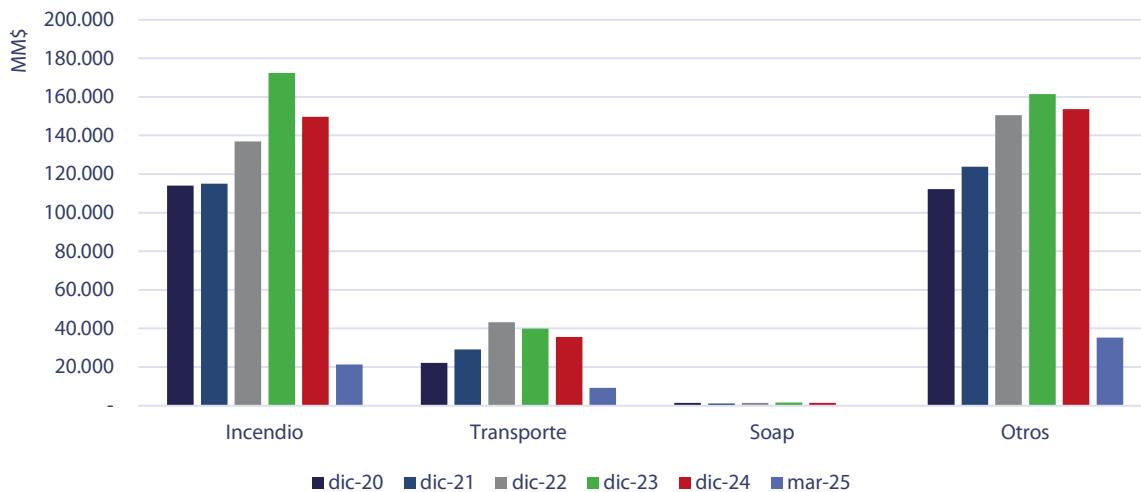


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Incendio	9,0%	8,0%	7,6%	8,1%	6,9%	4,7%
Casco	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Transporte	19,7%	20,8%	23,3%	22,1%	20,3%	26,2%
Soap	2,8%	2,0%	2,2%	2,5%	2,0%	0,1%
Otros	13,1%	12,1%	12,3%	14,0%	11,9%	10,7%
<b>Total</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,5%</b>

## Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad de las principales ramas que opera la compañía, estas han tenido variaciones menores en los últimos cierres anuales. Al cierre de 2024, las ramas incendio y otros alcanzaron niveles similares a los alcanzados al cierre de 2023, pasando de tener un indicador de 12,5% y 17,0% a 12,6% y 18,0%, respectivamente. De forma contraria, la rama transporte presenta una caída, en donde el ratio pasó de 28,8% en 2023 a un indicador negativo de 5,4% en 2024.

Al cierre del primer trimestre de 2025, los seguros de incendio y otros presentaron una siniestralidad de un 9,9% y 23,1%, respectivamente, mientras que el indicador para la rama transporte fue negativo, tal como se muestra en la Ilustración 9.

## Rendimiento técnico por productos

Al comparar el rendimiento técnico al cierre de 2024 con el cierre del año anterior, se puede apreciar que las dos ramas principales en que opera la compañía presentaron una leve disminución, donde las ramas de incendio y otros pasaron de tener indicadores de 46,1% y 62,8% a 41,7% y 60,1% respectivamente. Por su parte, la rama transporte mostró un alza pasando de una relación de 178,5% a 206,3%.

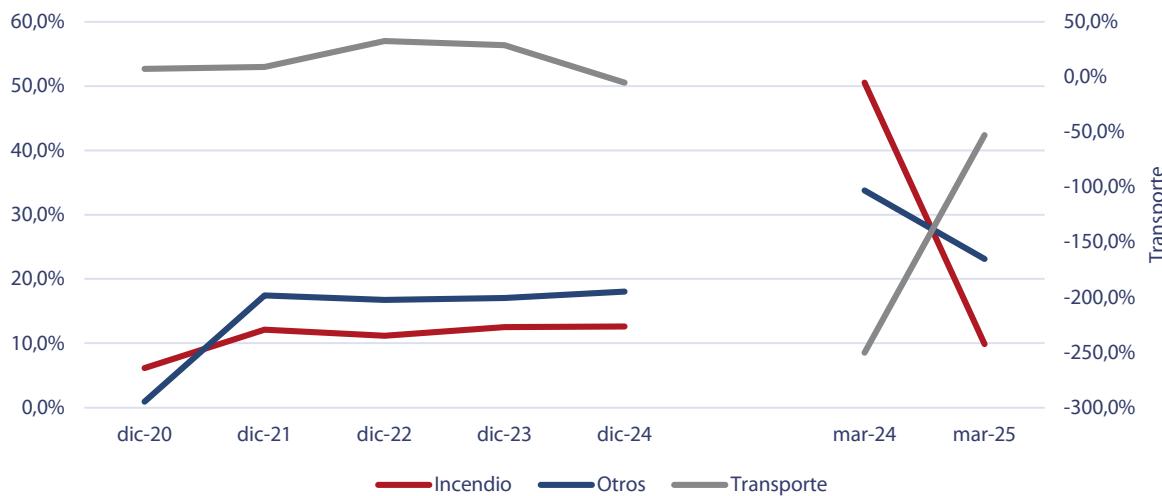


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Al cierre del primer trimestre de 2025, el rendimiento técnico de las ramas de incendio fue de 49,5%, la rama otros obtuvo un indicar de 62,3% y la rama de transporte alcanzó 307,6%. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de **Chubb Seguros** durante los últimos años.

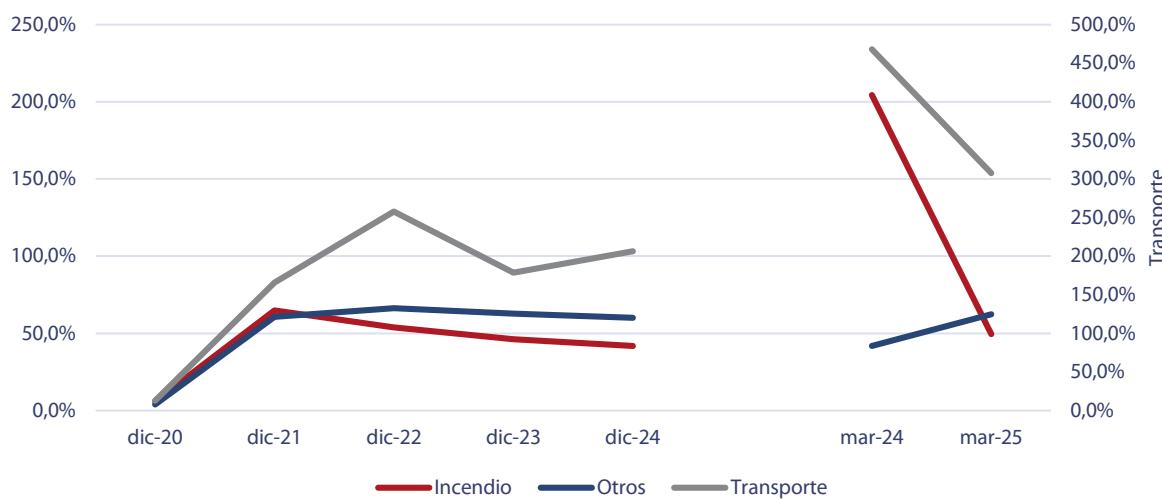


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Durante los años de análisis, **Chubb Seguros** ha mostrado flujos de caja operacionales volátiles los que han tendido a estabilizarse durante los últimos dos años, obteniendo al cierre de 2024 \$ 22.106 millones, mientras que, durante el primer trimestre de 2025, la aseguradora presentó un flujo por \$ 16.681 millones, sin embargo, el

flujo anual no ha sido suficiente para cubrir las salidas de efectivo respecto a las actividades de financiamiento. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

(M\$ de cada período)	Flujo de efectivo IFRS				
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-13.277.153	1.741.598	29.367.156	22.106.271	16.681.308
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-89.941	-1.193.741	-425.055	-170.273	-34.678
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-6.200.000	-6.440.566	-33.588.315	-31.744.473	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	45.071.719	27.213.756	23.667.111	20.720.694	11.641.989
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	27.213.756	23.667.111	20.720.694	11.641.989	28.143.327

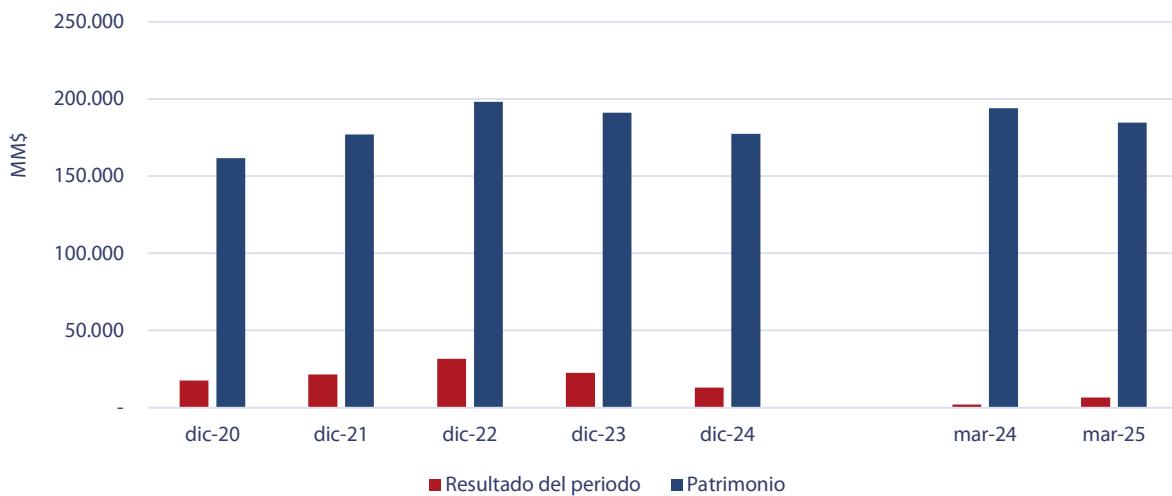
## Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Chubb Seguros**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido, durante los años de análisis, en niveles inferiores a los alcanzados por el mercado, promediando 2,5 veces respecto a los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedió 4,4 veces en el mismo periodo. A cierre del primer trimestre de 2025, el indicador para la compañía y el mercado fue de 2,6 y 3,7 veces, respectivamente. Si se ajusta el indicador por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza, a la misma fecha 1,5 veces para **Chubb Seguros** y de 2,3 veces para el mercado. La Ilustración 11 presenta la evolución de indicador en los últimos años.



Ilustración 11: Evolución de endeudamiento ajustado por participación de reaseguro

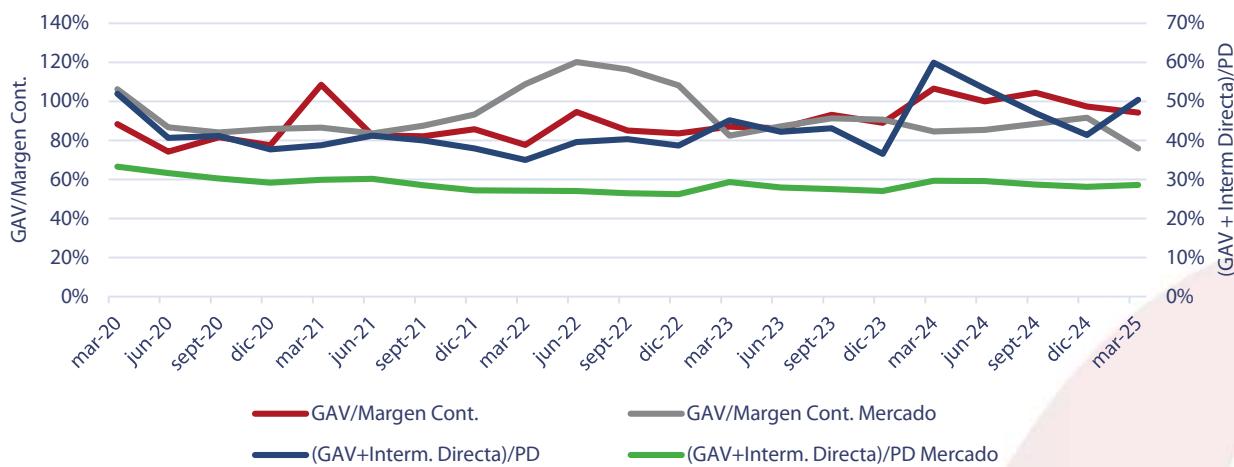
Por otro lado, **Chubb Seguros** presentó al cierre de 2024 un patrimonio total de \$ 177.317 millones, equivalente a una disminución de un 7,2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Al cierre del primer trimestre de 2025, la compañía mantenía un patrimonio de \$ 184.539 millones. En cuanto al resultado de la aseguradora, este sufrió una baja de un 42,2%, pasando de \$ 22.506 millones al cierre de 2023 a \$ 12.998 millones en 2024; a marzo de 2025, el resultado fue de \$ 6.542 millones, mostrando un aumento por sobre un 200% respecto al marzo 2024. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.


*Ilustración 12: Patrimonio y resultados*

## Eficiencia

Respecto al nivel de eficiencia, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, se puede observar que **Chubb Seguros** ha presentado una menor eficiencia que el mercado, la que muestra una tendencia al alza debido a la disminución de su primaje. Al cierre del primer trimestre de 2025, el indicador fue de 41,2%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 50,4% para la compañía y 28,6% para el mercado.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución fue de un 94,3% para **Chubb Seguros**, al cierre de marzo de 2025, lo que evidencia una acotada holgura para cubrir los costos de administración y de 75,9% para el mercado. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.


*Ilustración 13: Eficiencia*

## Ratios

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

Tabla 5: Ratios

<b>Chubb Seguros</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	26,9%	27,9%	29,1%	27,3%	31,6%	41,2%
Gastos adm. / Margen contribución	77,6%	85,6%	83,6%	89,0%	97,4%	94,3%
Margen contribución / Prima directa	34,7%	32,6%	34,8%	30,6%	32,5%	43,6%
Resultados Op. / Prima directa	7,8%	4,7%	5,7%	3,4%	0,9%	2,5%
Resultado final / Prima directa	7,0%	8,0%	9,5%	6,0%	3,8%	9,9%

<b>Mercado</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	18,3%	18,1%
Gastos adm. / Margen contribución	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	91,6%	75,9%
Margen contribución / Prima directa	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	19,9%	23,8%
Resultados Op. / Prima directa	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	1,7%	5,7%
Resultado final / Prima directa	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	4,7%	8,1%

*"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."*