

BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEFF al 30 de junio de 2023 ¹	Fecha de comité: 08 de septiembre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Mixto, Perú

Equipo de Análisis

Paul Solís Palomino psolis@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

Fecha de Información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Fecha de Comité	28/03/2019	30/03/2020	30/03/2021	28/03/2022	28/03/2023	08/09/2023
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Las categorías de la PEA a la PED podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de fortaleza financiera de BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros en "PEA" con perspectiva "Estable", con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en el crecimiento de la suscripción de primas, el cual derivó en un mejor resultado técnico y operativo; asimismo, se destaca la estabilidad en los niveles de siniestralidad, la adecuada posición patrimonial y constitución de reservas, que le permiten tener una adecuada solvencia y la mejora en los márgenes e indicadores de rentabilidad. Por otro lado, se toma en consideración el respaldo y *know how* de su casa matriz y el adecuado nivel de liquidez que presenta.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento en la suscripción de primas.** Las primas de seguros netas de Cardif, a jun-23 crecieron en 16.6% interanual, totalizando los S/ 334.9 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó un crecimiento del 17.3% (+S/ 41.2 MM), alcanzando los S/ 278.9 MM, seguido del Ramo General, el cual también presentó un incremento de 9.1% (+S/ 3.9 MM), alcanzando los S/ 47.9 MM, mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró un incremento del 48.0% (+S/ 2.6 MM), alcanzando los S/ 8.1 MM. A nivel de producto, el crecimiento de las suscripciones de primas netas se explica principalmente por la expansión del producto Vida Grupo Particular (+42.0%, +S/ 47.9 MM), representando el 38.7% del total de Primas Suscritas.
- **Estabilidad en los niveles de siniestralidad.** A jun-23, los siniestros de primas de seguros netos registraron un ligero incremento de 3.4%, alcanzando los S/ 27.2 MM, este incremento es explicado principalmente por la siniestralidad del Ramo Accidentes y Enfermedades, el cual alcanzó los S/ 1.7 MM (+S/ 2.5 MM), representando el 6.4% del total de siniestro de primas netas, asimismo, el Ramo General registró un incremento de S/ 1.3 MM, alcanzando los S/ 8.7 MM con una participación del 32.1%. Cabe indicar que el incremento total de siniestros de primas de seguros netos va en línea al incremento del sector (+1.3%). A mayor detalle, los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular y Robo y Asalto explicaron el total de siniestros, con una participación del 76.3%. Cabe señalar que, si bien, la siniestralidad del producto Desgravamen disminuyó 35.7%, esto fue mitigado por los otros dos productos.
- **Adecuados niveles de cobertura patrimonial.** A jun-23, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.48x a jun-23, por debajo a lo registrado a dic-22 (1.54x), producto de un efecto natural por el crecimiento de la cartera. Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 2.95x, el cual fue mayor a lo alcanzado a dic-22 (2.12x) y a su vez menor a lo niveles prepandemia (dic-19: 5.6x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Por su parte, a jun-23, el

¹ SBS.

patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos disminuyó a 0.22x (dic-22: 0.23x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.73x). La Compañía presenta un margen de solvencia de S/ 133.8 MM, superior en 17.2% a lo registrado a dic-22 (S/ 114.1 MM, +S/ 19.6 MM), principalmente impulsado por un incremento en los tres ramos, especialmente el ramo de Vida en Grupo (+17.6%, S/ 16.4 MM).

- **Incremento en el Resultado Técnico.** El Resultado Técnico se incrementó ampliamente, pasando de S/ 18.6 MM a jun-22 a S/ 48.7 MM a jun-23 (+S/ 30.1 MM), explicado principalmente por el mayor incremento del Resultado Técnico Bruto, debido a las mayores Primas Ganadas Netas, con relación al incremento de las Comisiones Netas.
- **Mejora en el Resultado Operativo.** La Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 31.0 MM, mayor a la pérdida generada a jun-22 de S/ 5.2 MM. Con ello, se registró un Margen Técnico positivo de 15.1%, superior a lo registrado a jun-22 (6.9%) y un Margen Neto positivo de 7.6%, por encima al ratio negativo obtenido a jun-22 (-1.9%). Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad anualizados se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 18.9% (dic-22: 8.1%) y el ROA a 6.7% (dic-22: 2.8%), mitigando el terreno negativo presentado en cortes previos, incluido prepandemia.
- **Adecuados niveles de liquidez:** A junio 2023, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.1x (dic-22: 0.93x), lo cual ubica a Cardif en un nivel similar al promedio del sector (1.13x), mientras que la liquidez efectiva se incrementó a 0.62x (dic-22: 0.32x) ubicándose por encima del mercado (0.16x).
- **Soporte y know how de BNP Paribas Cardif.** La Compañía posee el soporte y experiencia de su casa matriz y principal accionista, la cual cuenta con presencia en el sector bancario y de seguros a nivel mundial. Respecto a ello, viene realizando constantes aportes de capital para fortalecer el patrimonio de la Compañía y soportar su crecimiento. Cabe mencionar que la clasificación internacional de riesgo otorgada a BNP Paribas es de AA- (abril-2023), Aa3 y A+ por con *outlook* estable para todas las agencias.

Factores Clave:

Factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación:

- Mayor participación dentro del mercado a través de la diversificación de su cartera de productos de pólizas.
- Mejora sostenida de sus indicadores de siniestralidad a través de una mayor producción de primas.
- Fortalecimiento continuo en los niveles de cobertura de requerimientos patrimoniales.

Factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación:

- Deterioro de los indicadores de siniestralidad que requieran un sustancial incremento del patrimonio efectivo.
- Deterioro en los niveles de cobertura de requerimientos patrimoniales.
- Deterioro sostenido de los indicadores de rentabilidad.
- Pérdida del respaldo patrimonial de la casa matriz.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros general cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados 2018-2022. EE.FF publicados por la SBS a jun-23.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS a jun-23.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Manual de riesgo de liquidez, política de inversiones, detalle de portafolio de inversiones e indicadores oficiales publicados por la SBS a jun-23.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a jun-23.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico es incierto dado los eventos políticos y económicos en el país, que potencialmente pueden generar menor dinamismo económico en el corto y mediano plazo, principalmente en la colocación de primas en productos que atiende como desgravamen, así como afectar los niveles de salud en el país, generando mayor siniestralidad en los Ramos de Vida.

Hechos de Importancia

- El 30 de marzo de 2023, la empresa comunicó la aceptación de renuncia del Sr. Marcos Peñailillo como Director Titular y nombrar en su reemplazo a la Sra. Carla Benedetti Bustos, la cual se desempeñaba como Director Suplente, en su posición, se nombró al Sr. Patrick Maurice Pages.
- El 30 de marzo de 2023, la empresa comunicó la aprobación de: i) Constitución de la reserva legal por el importe de S/ 1,926,345.45, ii) Distribuir dividendos a favor de los accionistas por un importe de S/ 1,000, con un dividendo por acción de S/ 0.00000402 y iii) Constitución de la reserva facultativa por el importe de S/ 17,336,109.00.
- El 29 de noviembre de 2022, la empresa comunicó la aprobación de la modificación de la conformación del Comité de Riesgo y del Comité de Inversiones.
- El 12 de agosto de 2022, la empresa comunicó como única fecha de registro y canje el 1 de septiembre de 2022, con referencia a la reducción del capital social informado el 30 de marzo de 2022.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 9,721.9 MM, mostrando un crecimiento de +9.6% (+ S/ 847.9 MM) respecto a jun-22. En detalle, las primas del ramo Vida representan el 52.8% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.5% y 12.6%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en junio 2022, a excepción de las primas del ramo Vida, las cuales presentaron una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.3% a nivel interanual (+S/ 50.8 MM) debido al aumento de las primas de asistencia médica en +16.1% (+S/ 113.2 MM), SOAT en +13.9% (+S/ 29.0 MM), seguido de las primas por accidentes personales por +17.3% (+S/ 24.1 MM). La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 15.1% (+S/ 440.3 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +44.1% (+S/ 223.5 MM), vehículos en +33.0% (+S/ 181.1 MM) e incendios en +66.2% (+S/ 148.3 MM). Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+17.8%; +S/ 175.9 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.2%; +S/ 78.4 MM), Vida Grupo Particular (+55.7%; S/ 108.0 MM) y Vida Ley Trabajadores (+16.7%; +S/ 30.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una reducción interanual de -8.6% (-S/ 151.1 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia -43.0% (-S/ 305.2 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +15.2% interanual (jun-22: +S/ 136.5 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,532.0 MM, registrando un crecimiento interanual de +15.6% (+S/ 342.1 MM), principalmente por el mayor nivel nominal de primas cedidas del ramo Generales las cuales totalizaron S/ 1,742.1 MM (+35.7%; +S/ 458.4 MM), frente a menores primas cedidas provenientes de accidentes y enfermedades que sumaron S/ 43.7 MM (-45.0%; -S/ 35.8 MM), y ramo Vida con S/ 746.2 MM (-9.7%; -S/ 80.5 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se incrementó ligeramente ubicándose en 26.9%.

En detalle, los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en el ramo Generales fueron principalmente: terremoto (35.1% del total del ramo Generales), incendio (14.2%) y responsabilidad civil (10.0%), en el ramo Accidentes y Enfermedades explicado por menores primas cedidas del producto SOAT (-101.7%; -S/ 42.7 MM), mientras que los productos en el ramo Vida fueron los seguros previsionales y vida ley trabajadores. Las primas cedidas del ramo Vida presentaron una contracción interanual de -9.7% (-S/ 80.5 MM), producto de una reducción de primas cedidas del SPP de -13.8% interanual (-S/ 86.6 MM). Mientras que el subramo de seguros de vida mostró un ligero incremento de 3.1% (+S/ 6.1 MM).

Las primas retenidas del sector totalizaron S/ 7,281.9 MM, registrando un incremento interanual de +17.7% (-S/ 1,093.5 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Generales (+36.2%, +S/ 447.6 MM), ramo Vida (+11.1%, +S/ 438.6 MM), y al ramo Accidentes y Enfermedades (+20.7%, +S/ 207.2 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Generales deriva del incremento en los productos vehículos (+36.6%; +S/ 193.5 MM), Terremoto (+55.9%; +S/ 57.0 MM) e Incendio (+56.6%; +S/ 50.7 MM). El ramo Accidentes y Enfermedades viene siendo impulsado principalmente por el producto Asistencia Médica (+15.8%; +S/ 110.1 MM) y en el ramo Vida es explicado por los productos desgravamen (+19.6%; +S/ 178.7 MM), Vida Grupo Particular (+64.6%, +S/ 114.9 MM) y SCTR (+33.0%; +S/ 85.5 MM), mientras que el SPP mostró una reducción interanual de -5.7% (-S/ 64.5 MM), explicado por las pensiones de sobrevivencia (-43.0%; -S/ 305.2 MM) a pesar del incremento de primas retenidas de seguros previsionales (+83.8%; +S/ 223.0 MM).

Siniestralidad

A junio 2023, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 5,192.3 MM, mostrando un incremento interanual de +15.5% (+S/ 695.1 MM), debido principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentado en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,929.8 MM (+66.2%, +S/ 768.5 MM) y en el ramo Accidentes y Enfermedades con S/ 689.9 MM (+24.0%; +S/ 133.4 MM), a pesar de la reducción de siniestralidad en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,572.6 MM (-7.4%; -S/ 206.8 MM).

En detalle, el incremento registrado en el ramo Generales se vio explicado por los productos incendios, el cual totalizó S/ 680.8 MM (+S/ 528.5 MM), vehículos con S/ 494.4 MM (+47.1%; +S/ 158.4 MM) y rotura de maquinaria con S/ 121.6 MM (+S/ 97.0 MM). En el ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica con S/ 500.9 MM (+23.8%; +S/ 96.1 MM) seguido de SOAT con S/ 151.1 MM (+16.6%; +S/ 21.5 MM). Finalmente, la reducción de la siniestralidad en el ramo Vida viene siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 687.3 MM (-37.0%; -S/ 402.8 MM), a pesar del incremento de siniestralidad en el producto renta particular, el cual se ubicó en S/ 280.3 MM (+89.3%; +S/ 132.3 MM). Cabe destacar que la reducción mostrada en los productos del ramo Vida está asociada a la reducción de los efectos de la pandemia, en un contexto en que gran parte de la población ya se encuentra vacunada y no se registran mayores casos de contagio o fallecimiento.

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 49.5% de la siniestralidad total a junio 2023, lo cual representa una reducción interanual de -12.3 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico² (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 37.2% de la siniestralidad total a jun-23, la cual es 11.3 p.p. mayor a

² Periodo 2018-2022.

la cifra de jun-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad entre el 13.3%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-22 (10.7%), pero por debajo de su promedio histórico (14.3%).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 53.4% a jun-23 con una reducción interanual de -4.3 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Vida de -8.0 p.p (50.1%) y del ramo Generales en -1.3 p.p (56.1%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +2.6 p.p (-56.1%). Cabe señalar que la reducción interanual del ISD del ramo Vida se debe al menor registro de ISD de Vida Ley extrabajadores llegando a 146.2% (-65.9 p.p), SPP en 66.7% (-55.2 p.p) y vida ley trabajadores en 42.8% (-19.8 p.p). Asimismo, en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el incremento en el referido índice es debido a un incremento el ISD de accidentes personales, siendo este 20.4% (+6.2 p.p) y de escolares en 39.2% (+9.5 p.p).

Por su parte, la reducción del ISD del ramo de Generales es explicado principalmente por menores índices en el producto agrícolas, el cual se ubicó en -7,842.8%, seguido de lucro cesante con 4.4% (-393.9 p.p) y líneas aliadas incendio en 41.8% seguros previsionales (-219.9 p.p) y vida ley trabajadores (-60.6%).

Inversiones y solvencia

A junio 2023, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 96.2% del total, las inversiones, el 3.1% corresponde a inversiones no elegibles y el 0.7% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.9% (+S/ 3,214.4 MM), mientras que las IENA mostraron una caída de -20.1% (-S/ 140.7 MM) al igual que las inversiones no elegibles con una caída de -1.4% (-S/ 25.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 59,594.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 4,944.4 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+10.8%, +S/ 4,495.2 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron la inversión inmobiliaria (+14.3%, +S/ 614.7 MM), primas por cobrar (+7.9%, +S/ 228.5 MM), y efectivo y depósitos (+2.0%, +S/ 59.6 MM). Sin embargo, los instrumentos representativos de capital presentaron una reducción interanual de -15.1% (-S/ 449.5 MM) y otras inversiones de -41.3% (-S/ 4.0 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.7%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.3%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 55,669.3 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 3,337.1 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.1%, +S/ 2,814.5 MM), fondo de garantía (+37.0%, +S/ 542.5 MM) y al patrimonio de solvencia (+1.0%, +S/ 42.2 MM). En consecuencia, se obtuvo una cobertura de 1.06x, ligeramente superior a lo registrado en jun-2022 (1.04x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,501.5 MM, mostrando un incremento interanual de +11.8% (+S/ 896.4 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,217.9 MM (+10.3%, +S/ 581.4 MM), es así como la cobertura patrimonial a junio 2023 se ubicó en 1.36x, ligeramente por encima de lo registrado en junio 2022 (1.34x). Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 1,967.3 MM, mayor al exhibido en junio del año previo en un +50.3% (jun-22: S/ 1,309.2 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 26.3% (jun-22: 22.4%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.7% (jun-22: 5.9%).

Liquidez

A junio 2023, la liquidez corriente del sector de seguros se mantuvo alrededor de 1.13x, similar a lo registrado en jun-22 (1.13x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.16x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en jun-22 con 0.17x. El activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 19,289.2 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 1,465.9 MM), respecto a junio 2022, explicado principalmente por el crecimiento significativo de activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores que totalizaron S/ 4,033.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de +15.9% (+S/ 828.5 MM), inversiones financieras con S/ 4,098.3 MM (+15.1%, +S/ 537.9 MM) y cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,033.4 MM (+9.4%, +S/ 346.4 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,138.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.9% (+S/ 1,406.9 MM), explicado principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros de +10.6% (+S/ 1,065.4 MM), seguido de cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores (+5.2%, +S/ 142.9 MM).

Ello, demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras, pues por cada sol de deuda que tienen en el corto plazo, cuenta con un activo corriente de 1.13 veces el sol de deuda. Esto se debe a la mayor constitución de reservas técnicas por siniestros que incrementaron el pasivo corriente en mayor proporción que el aumento del activo corriente.

Rentabilidad

El resultado técnico resultó se ubicó en S/ 283.5 MM a junio 2023, registrando un incremento de +68.9% (+S/ 115.6 MM), respecto a junio 2022, recuperándose de los niveles registrados en pandemia la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 1,967.3 MM, la cual se incrementó en un +50.3% (+S/ 658.2 MM) y gastos de administración de S/ 1,115.5 MM, la cual se incrementó en +15.1% (+S/ 146.1 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,135.3 MM, mayor en +123.7% (+S/ 627.7 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2022. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 33.2 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,102.1 MM (+112.6%, +S/ 583.6 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 23.0% y ROA anualizado de 2.9%, ambos mayores en +8.8 p.p. y +1.1 p.p., respecto a junio 2022. Por otro lado, en cuando los indicadores de gestión del sector, el índice de manejo administrativo se ubicó en 16.7% (jun-22: 17.1%), el índice combinado en 84.5% (jun-22: 82.7%) y el índice de agenciamiento en 16.4% (jun-22: 15.2%).

Análisis de la Compañía

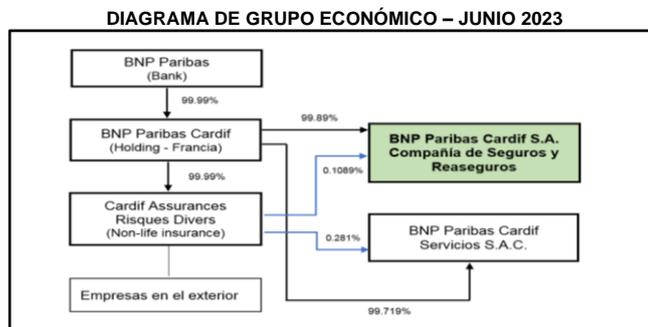
Reseña

BNP Paribas Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Cardif o la Compañía) fue constituida en mayo de 2006 y autorizada a operar en septiembre del mismo año bajo la denominación social de Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros. En el año 2010, la Compañía amplió su objeto social, con lo cual pasó a denominarse Cardif del Perú Compañía de Seguros y Reaseguros. En mayo de 2013 se aprobó un nuevo cambio de denominación social para llamarse BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros. Cardif es una compañía especializada en Bancaseguros que desarrolla estrategias de comercialización de seguros a través de múltiples asociaciones. Su **actividad principal se centra en seguros destinados a los créditos bancarios, protección individual y de extensión de garantía**. A partir de julio del 2019, BNP Paribas Cardif y The Bank of Nova Scotia (“BNS”) alcanzaron un acuerdo que establece los términos y condiciones generales conforme a las cuales se implementará una alianza estratégica de largo plazo para el desarrollo conjunto y la distribución de seguros, entre los clientes de las filiales bancarias de BNS en México, Perú, Colombia y Chile. Este acuerdo fue suscrito en octubre de 2019.

Grupo Económico

La Compañía pertenece al Grupo europeo BNP Paribas, quien es líder en servicios bancarios y financieros, pionero en Bancaseguros desde el año 1973 en Francia, uno de los mercados más desarrollados en el mundo. El Grupo inició su internacionalización en 1989, al desarrollar los negocios de protección a las personas, seguros asociados a crédito, ahorro y protección a bienes a través de múltiples redes de distribución. Sus actividades están diversificadas geográficamente, con fuertes posiciones en Europa, América Latina y Asia, encontrándose presente en 74 países a nivel mundial, y posicionado entre los 10 primeros aseguradores europeos; asimismo, entre sus 500 socios comerciales figuran más de 35 de los 100 bancos más importantes del mundo. Cabe mencionar que la clasificación internacional de riesgo otorgada a BNP Paribas es de AA- (abril-2023), Aa3 y A+ con *outlook* estable para todas las agencias.

BNP Paribas Cardif, líder mundial en seguros de crédito, es uno de los conglomerados financieros y de seguros más importantes a nivel mundial, y es la compañía de seguros del Grupo BNP Paribas. En el Perú, el Grupo está presente a través de BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y BNP Paribas Cardif Servicios S.A.C, siendo este último el canal que brinda los servicios de extra-garantía (reparación y reemplazo de artefactos electrodomésticos).



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Con relación al aspecto social, la Compañía cuenta con programas que promueve la igualdad de oportunidades, a través de la política de Recursos Humanos. Asimismo, cuenta con un Código de Ética aprobado en el 2014, adicionalmente, la Compañía cuenta desde septiembre de 2021 una Política de Responsabilidad Social Empresarial y Voluntariado Corporativo donde realiza acciones que promueven su participación en las comunidades. 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 a la eficiencia energética y el cambio climático. Finalmente, se valora la evaluación, con relación a criterios ambientales, que realiza la Compañía a algunos de sus proveedores. Dicha evaluación tiene un alcance sobre la política ambiental, gestión de residuos, iniciativas de los proveedores y si cuentan con un comité de SST.

Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, se destaca la comunicación hacia los accionistas, realizada por el Gerente General. Adicionalmente, la Compañía mantiene un tratamiento igualitario con sus accionistas que son la de la misma clase, los cuales poseen similares derechos de voto. Las convocatorias se realizaron en el plazo estipulado en los Estatutos en el periodo de evaluación, según el Reglamento de Junta General de Accionistas. Asimismo, es permitido la delegación de voto para las Juntas.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

BNP Paribas Cardif (Perú), está sujeto a los lineamientos impuestos por su casa matriz, con elevados estándares. El capital social de la Compañía totalizó en S/ 248.7 MM a diciembre 2022, donde las acciones comunes tienen un valor nominal de S/ 1.00 cada una. Cabe indicar que en marzo de 2022 se realizó una reducción de capital social por S/ 120 MM.

La estructura accionarial de Cardif comprende como principal accionista a BNP Paribas Cardif (99.89%), sociedad anónima constituida bajo la legislación de París desde setiembre de 1991, cuyo objeto social es la suscripción, compra, venta de valores mobiliarios, gestión, financiamiento de valores mobiliarios y de bienes mobiliarios o inmobiliarios, entre otros; mientras que una parte minoritaria pertenece a Cardif Assurances Risques – Divers (0.11%), también de nacionalidad francesa, constituida en diciembre de 1976, cuyas operaciones se centran en seguros de desempleo asociado a crédito, además de operaciones de seguros de pérdidas pecuniarias.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (JUNIO 2023)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Presidente	Francisco Valenzuela Cornejo	Gerente General	Edgar Gómez Quiñonez
Vicepresidente	Tania Salguero Ospina	Gerente de Finanzas	Rosario Calderón Rivera
Director	Juan Del Busto Quiñones	Gerente Operaciones	Ingrid Yaneth Bermúdez
Director	Carla Benedetti Bustos	Gerente Técnico y Finanzas	Christophe Alexander Soulie
Director	Edgar Gómez Quiñonez	Gerente de Eficiencia, Tecnología y Operaciones	Armando Hung Nakashima
Director Suplente	Oliver Piquepe	Gerente Legal	Miryan Suzuki Hosaka
Director Suplente	Patrick Maurice Pages	Gerente de Data y Analytics	Carlos Gutiérrez Herbozo
		Gerente de Negocios	Paolo Tanganelli De Villena
		Auditor Interno	Magally Vega Ponce de León
		Gerente de RRHH y Administración	Cinthy Silva Fernández
		Gerente Técnico	Marianne Julie Vegni
		Gerente de Propuesta de Valor Cliente	Jennifer Romero Molina
		Gerente de Marketing	Claudia Chung Wu

Fuente: SMV – BNP Paribas Cardif / Elaboración: PCR

En cuanto a la plana gerencial, esta está compuesta por profesionales de amplia experiencia, cuyos integrantes en algunos casos provienen de las operaciones del grupo en otros países de la región. De esta manera se pueden implementar las mejores prácticas desarrolladas por el grupo en la operación local de manera más rápida.

Estrategia y Operaciones

Productos

Cardif participa en tres líneas de negocio i) productos asociados a crédito/protección de pagos vinculados a los productos financieros de instituciones bancarias, ii) extensiones de garantía, y iii) seguros de protección individual, dentro de los que destacan renta hospitalaria y muerte accidental, de esta manera, la aseguradora se clasifica como una Compañía de seguros mixta. A jun-23, las primas de seguros netas de Cardif, se dividieron en Ramos Vida (83.3%), Ramos Generales (14.3%), y en Ramos Accidentes y Enfermedades (2.4%).

Estrategia Corporativa

BNP Paribas Cardif creó su propio modelo de negocio para operar en el mercado latinoamericano. Su estrategia se basa en el establecimiento de alianzas estratégicas con terceros para llevar a cabo la comercialización de sus productos sin invertir en fuerza de ventas propia e infraestructura. Asimismo, utiliza redes de distribución mantenidas con socios comerciales, facilitando de esta manera la suscripción de nuevas pólizas. Inicialmente los esfuerzos de la Compañía estuvieron enfocados en formalizar acuerdos comerciales con socios estratégicos (en particular empresas financieras y tiendas por departamento), incorporándose posteriormente convenios con supermercados y empresas de servicios, con la inclusión de nuevos productos.

Cardif anteriormente optó por salir de los productos de SOAT y Seguros de Salud, debido a que no alcanzaron los márgenes esperados, por lo que a la fecha no presenta indicadores en ese rubro. De esta manera, la Compañía se enfocará en productos que tienen mejor rentabilidad y se espera una mayor eficiencia por menores gastos.

Posición Competitiva

A jun-23, Cardif obtuvo un *market share* de 3.44% del total de primas dentro del mercado asegurador peruano, ocupando el séptimo lugar de un total de 17 empresas aseguradoras. La Compañía elevó ligeramente su posición pasando del octavo lugar al séptimo, respecto al corte de jun-22 (3.45%), en un contexto de crecimiento del mercado (+9.6%).

Considerando solo los Ramos Generales, y Accidentes y Enfermedades, Cardif, se ubica en el noveno lugar, con una participación de 1.22% del ranking de primas de seguros netas, ligeramente menor al *market share* registrado en jun-22 (1.39%). En este grupo, se destaca los productos de Robo y Asalto (9.3% del total de primas), Misceláneos (5.0%) y Accidentes Personales (1.7%).

En lo que respecta, solo a los Ramos de Vida, Cardif, se ubica en la sexta posición de once empresas, con un *market share* de 5.43%, superior al 4.98% registrado en jun-22, escalando una posición. Este incremento es explicado por un aumento en el total de Primas registrada en el Ramo Vida, la cual se incrementó en 17.3%, totalizando S/ 278.9 MM (+S/ 41.2 MM) producto de un incremento en las primas del producto Vida Grupo Particular (+58.9%), a pesar de la ligera caída en el producto Desgravamen (-4.6%). Cabe señalar que ambos productos son los principales de la Compañía, representando el 38.7% y 43.3% del total de primas respectivamente.

CARDIF SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2023

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-22	Jun-23	Var.%	Jun-22	Jun-23
Desgravamen	151,896	144,955	-4.6%	15.4%	12.5%
Vida Grupo Particular	81,510	129,486	58.9%	42.0%	42.9%
Robo y Asalto	25,173	31,148	23.7%	15.7%	16.3%
Misceláneos	18,720	16,611	-11.3%	57.4%	40.3%
Accidentes Personales	4,194	5,700	35.9%	3.0%	3.5%
Asistencia Médica	1,301	2,434	87.0%	0.2%	0.3%
Otros	4,288	4,543	6.0%	-	-
Total	287,082	334,877	16.6%	3.2%	3.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico
Evolución del Primaje

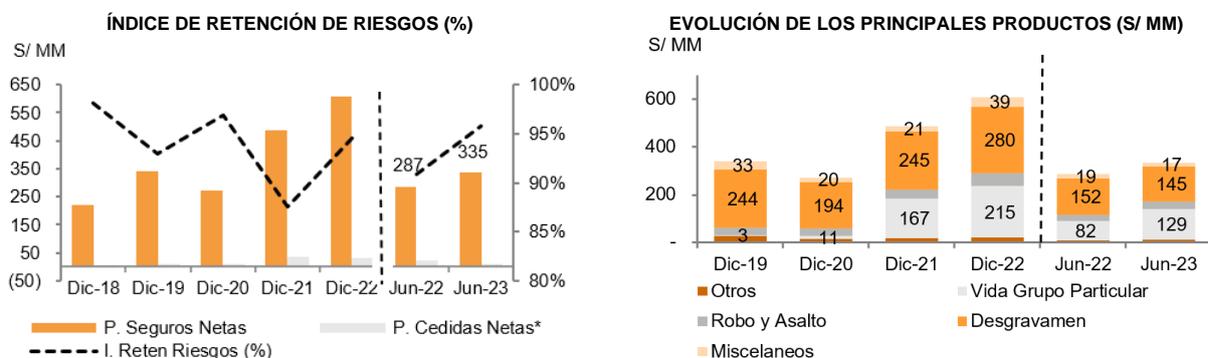
Las primas de seguros netas de Cardif, a jun-23 crecieron en 16.6% interanual, totalizando los S/ 334.9 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó un crecimiento del 17.3% (+S/ 41.2 MM), alcanzando los S/ 278.9 MM, seguido del Ramo General, el cual también presentó un incremento de 9.1% (+S/ 3.9 MM), alcanzando los S/ 47.9 MM, mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró un incremento del 48.0% (+S/ 2.6 MM), alcanzando los S/ 8.1 MM.

CARDIF SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2023

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Jun-22	Jun-23	BNP Paribas Cardif	Mercado
Ramos Generales	43,893	47,884	9.1%	15.1%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	5,495	8,134	48.0%	4.3%
Ramos de Vida	237,693	278,858	17.3%	7.5%
Total	287,082	334,877	16.6%	9.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A nivel de producto, el crecimiento de las suscripciones de primas netas se explica principalmente por la expansión del producto Vida Grupo Particular (+42.0%, +S/ 47.9 MM), representando el 38.7% del total de Primas Suscritas. El mercado de Vida Grupo Particular no había sido muy explotado por aseguradoras del mercado local en el pasado, con la oferta de nuevos productos, la demanda de estos se incrementó y en 2021 el mercado creció 104.4%, dicha oportunidad fue aprovechada por Cardif, liderando dicho mercado al cierre de 2021. Es así como, a jun-23, la Compañía mantiene el liderazgo en ese producto una participación del 42.9% (dic-22: 42.5%), mostrando un crecimiento en los cortes evaluados. Por su parte la evolución de Desgravamen se rige por el crecimiento de la demanda de sus socios de banca seguros, mientras que adicionalmente Cardif busca incorporar nuevos socios a su portafolio.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

*Considera el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas

Con ello, las primas netas de la empresa (primas más reaseguro aceptado más ajuste de reservas técnicas) fue de S/ 319.2 MM, presentando un crecimiento de 29.9% interanual. Por otro lado, las Primas Cedidas Netas³ pasaron de S/ 17.0 MM (jun-22) a S/ 11.5 MM (jun-23), representando una disminución de 32.5%. El nivel de primas cedidas fue explicado principalmente por Desgravamen y Vida Grupo Particular, los cuales en conjunto explicaron el 74.5% del total. Cabe indicar que los productos Robo y Asalto y Misceláneo incrementaron interanualmente su participación totalizando en 18.3% y 5% respectivamente (jun-22: 10.0%, 0.5%). Con ello, la Compañía registró un índice de retención de 95.8%, mayor a lo registrado dic-22 (94.5%), jun-22 (90.8%) y por encima del promedio del mercado (73.1%).

Adicionalmente, se registraron Ajustes por Reservas Técnicas⁴ por -S/ 14.9 MM, con lo cual las primas ganadas netas⁵ totalizaron S/ 308.5 MM, creciendo 37.5% (+S/ 84.2 MM).

Siniestralidad

A jun-23, los siniestros de primas de seguros netos registraron un ligero incremento de 3.4%, alcanzando los S/ 27.2 MM, este incremento es explicado principalmente por la siniestralidad del Ramo Accidentes y Enfermedades, el cual

³ 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.

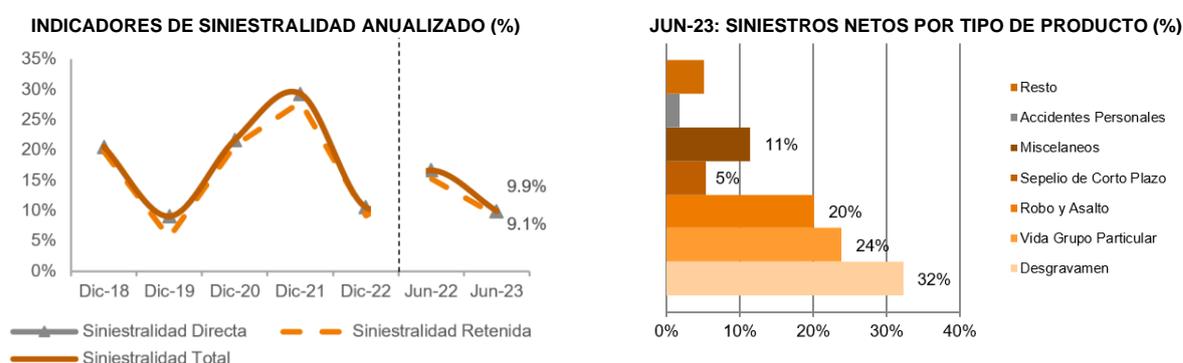
⁴ Ajustes por Reservas Técnicas por Primas y Reaseguro + Ajustes por Reservas Técnicas por Primas Cedidas.

⁵ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

alcanzó los S/ 1.7 MM (+S/ 2.5 MM), representando el 6.4% del total de siniestro de primas netas, asimismo, el Ramo General registró un incremento de S/ 1.3 MM, alcanzando los S/ 8.7 MM con una participación del 32.1%. Cabe indicar que el incremento total de siniestros de primas de seguros netos va en línea al incremento del sector (+1.3%). A mayor detalle, los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular y Robo y Asalto explicaron el total de siniestros, con una participación del 76.3%. Cabe señalar que, si bien, la siniestralidad del producto Desgravamen disminuyó 35.7%, esto fue mitigado por los otros dos productos.

Los niveles de siniestralidad del Ramo Vida se encuentran en la dirección de retomar niveles prepandemia, con ello a jun-23, se ubica ligeramente por encima del nivel de siniestralidad obtenido a jun-19. Considerando ello, el índice de siniestralidad directa⁶ se mantuvo por debajo del promedio del mercado (53.4%), y menor a lo registrado a jun-22 (9.2%), logrando un indicador de 8.1%, ubicándose aproximadamente a niveles prepandemia. Esta disminución es explicada por el registro de un menor índice de siniestralidad del Ramo Vida, dado los menores siniestros registrados, adicionalmente, a detalle por producto también se registró menor índice de siniestralidad tanto para Desgravamen (6.0%, jun-22: 9.0%), como Robos y Asaltos (17.6%, jun-22: 19.3%), con relación al producto Vida Grupo Particular, se mantuvo el indicador con respecto a jun-22 (5.0%)

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.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

	Cardif		Mercado	
	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23
Desgravamen	9.0	6.0	21.4	18.6
Vida Grupo Particular	5.0	5.0	28.2	20.9
Robo y Asalto	19.3	17.6	18.0	20.3
Sepelio de Corto Plazo	44.1	33.3	25.1	9.0
Miscelaneos	13.8	18.7	28.2	32.7
Accidentes Personales	10.1	8.3	14.2	20.4
Asistencia Médica	-80.0	50.9	58.7	61.3
Total	9.2	8.1	57.7	53.4

	Cardif		Mercado	
	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23
Desgravamen	7.2	5.9	17.6	15.1
Vida Grupo Particular	4.3	5.2	16.5	18.0
Robo y Asalto	16.7	18.9	17.8	20.8
Sepelio de Corto Plazo	44.2	33.5	24.6	7.7
Miscelaneos	12.7	19.4	17.3	22.3
Accidentes Personales	8.2	8.5	8.9	12.5
Asistencia Médica	41.4	51.9	57.0	59.7
Total	8.3	8.2	46.2	47.5

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Margen Técnico

A jun-23, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 282.0 MM, superior a lo registrado a jun-22 (+S/ 80.1 MM, +39.7%), explicado principalmente por el incremento en Primas Ganadas Netas registradas al corte de evaluación (+S/ 84.2 MM, +37.5%), a pesar del ligero incremento de los Siniestros Incurridos Netos (+S/ 4.3 MM, +19.1%). Con ello, se obtuvo un margen bruto de 87.2% por encima del nivel registrado a jun-22 (74.8%) y a niveles prepandemia (dic-19: 70.3%).

Con relación al nivel de comisiones de seguros netas, a jun-23 totalizaron S/ 225.6 MM, registrando un incremento de 27.6% interanual (+S/ 48.8 MM), este aumento está asociado al crecimiento en las suscripciones de primas señalado previamente, con ello, el Índice de Agenciamiento se ubicó en 65.3%, ligeramente por encima a lo registrado a jun-22 (60.9%), dado el mayor crecimiento de las comisiones al nivel de primas de seguros, y menor al promedio histórico de la Compañía (2018 a 2022: 65.5%).

Con ello el Resultado Técnico se incrementó ampliamente, pasando de S/ 18.6 MM a jun-22 a S/ 48.7 MM a jun-23 (+S/ 30.1 MM), explicado principalmente por el mayor incremento del Resultado Técnico Bruto, debido a las mayores Primas Ganadas Netas, con relación al incremento de las Comisiones Netas.

Así, el Índice Combinado⁷, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas para el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 88.5%, menor a lo registrado a jun-22 (97.7%); ubicándose por encima del promedio del mercado (84.5%). La mejora del indicador se explica principalmente por el efecto de la reducción de los Siniestros Retenidos registrados (-25.6%) y el incremento en el nivel de Primas Retenidas (+24.9%).

⁶ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

⁷ (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

En línea con su política de inversiones conservadora, Cardif ha definido reglas de administración que permiten tener un mejor control del portafolio y reducir los riesgos. Las inversiones elegibles han aumentado su diversificación a lo largo de los años, y las instituciones en las que invierte son ampliamente reconocidas y cuentan con una alta calidad crediticia, la cual se ve reflejado en la composición de su portafolio, el cual está compuesto principalmente por instrumentos clasificados en la máxima categoría e instrumentos fácilmente negociables en el mercado reduciéndose así el riesgo de liquidez y el riesgo de contraparte. La política de inversiones de Cardif, la cual es actualizada una vez al año, tiene como objetivo obtener una adecuada rentabilidad y seguridad de las inversiones, de acuerdo con las mejores prácticas del mercado, siguiendo en todo momento la legislación vigente. La política general de inversiones de la Compañía se enmarca en las políticas de gestión de activos aplicadas por su casa matriz, y están adecuadas a los requerimientos y exigencias de los entes reguladores locales.

Cabe precisar que la Compañía tiene como límite para la ganancia no recurrente por la venta de un instrumento en el portafolio no exceder el 7% del ingreso financiero presupuestado (salvo aprobación del comité de inversiones). Dado que gran parte de las inversiones en el portafolio son disponibles para la venta, este genera un efecto en el patrimonio de la Compañía. Para el manejo de brechas activas, en caso de realizar una compra o venta de un activo, se debe ajustar en los próximos 5 días desde que fue reportado al área de finanzas; mientras que para el caso de brechas pasivas (*downgrades* o reducción de *AuM* por salidas operativas) el plazo es hasta de 45 días. Asimismo, en su política establece un máximo plazo de madurez de 8 años para instrumentos del Gobierno y 6 años para bonos corporativos o cualquier nuevo instrumento.

LÍMITES REGULATORIOS

Activo	No Vida*	Vida*	Emisor
Depósitos y Efectivo	100%	100%	
Efectivo en caja	1%	1%	
Efectivo en cuenta cte.	100%	100%	5%
Depósitos temporales	100%	100%	7% (10%**)
Instrumento Deuda	100%	100%	7% (10%**)
Fondos Mutuos e Inv.	60%	60%	7% (20%***)
Instrumento Capital	40%	20%	7% (20%***)

*De obligaciones técnicas

**Para rating A o más

***Si ambos son manejados por la misma empresa

Fuente: BNP Paribas Cardif S.A. / Elaboración: PCR

Liquidez y Portafolio

A jun-23, los Activos Corrientes de la Compañía totalizaron en S/ 265.5 MM, registrando un incremento de 20.6% respecto a dic-22 (+S/ 45.3 MM) y representando el 29.9% del total de activos. Este incremento está asociado principalmente al mayor nivel de Efectivo y Equivalente de Efectivo (+S/ 74.2 MM, +99.2%), producto de los mayores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía. Al corte de evaluación estos depósitos totalizan los S/ 139.9 MM (dic-22: S/ 66.7 MM), los cuales corresponden a fondos que mantiene en bancos y financieras locales, de los cuales S/ 125.1 MM tienen vencimiento mayores a 90 días tasas entre 5.1% a 8.9%, en moneda nacional. Por otro lado, el Pasivo Corriente, presentó un ligero incremento de 1.8% (+S/ 4.2 MM), producto del incremento de las Cuentas por Pagar a Asegurados (+S/ 28.9 MM).

De esta manera, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.1x (dic-22: 0.93x), lo cual ubica a Cardif en un nivel similar al promedio del sector (1.13x), mientras que la liquidez efectiva se incrementó a 0.62x (dic-22: 0.32x) ubicándose por encima del mercado (0.16x).

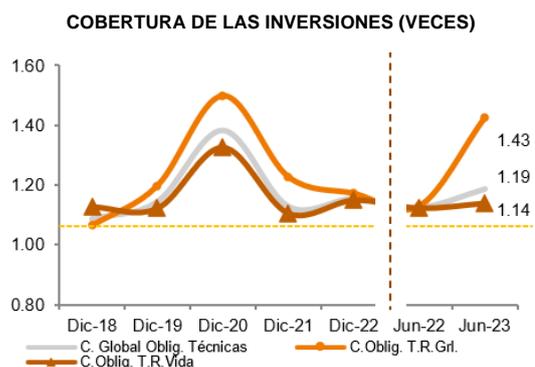
Las inversiones financieras (corrientes) totalizaron en S/ 31.4 MM, presentando una reducción del 21.2% (-S/ 8.4 MM) respecto a dic-22, por otro lado, el saldo no corriente de las inversiones financieras alcanzó los S/ 438.8 MM, con un crecimiento de 12.1% respecto a dic-22 (+S/ 47.3 MM), ello corresponde a una estrategia de la empresa por concentrar sus inversiones en el largo plazo, en línea con el calce de plazo de las primas suscritas. Las inversiones financieras de corto plazo estuvieron compuestas principalmente por fondos mutuos y en menor medida instrumentos de corto plazo.

En cuanto a la composición de los activos e inversiones elegibles aplicadas, presenta una mayor diversificación en línea con la política de inversiones de Cardif, mediante la inversión de títulos representativos de bonos emitidos por el sistema financiero y bonos empresariales. Con ello, las inversiones elegibles aplicadas totalizaron S/ 629.3 MM a jun-23, registrando un aumento de 37.2% interanual, en línea para cubrir el incremento de las Obligaciones Técnicas (+30.1%), las cuales aumentaron principalmente por un incremento en las Reservas Técnicas en los siniestros pendientes⁸ (36.5%) y matemáticas de vida⁹ (47.0%).

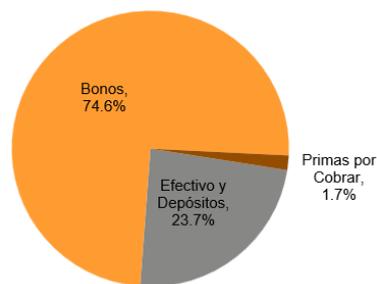
Por otro lado, la composición del portafolio se destaca en Efectivo y Depósitos en 23.7% y en Instrumentos Representativo de Deuda en 74.6%, en línea a su composición a cierre del 2022. En cuanto a la calidad de los activos financieros, la Compañía invierte en instrumentos que tengan calificación crediticia entre CP-1 y CP-2+ para instrumentos de corto plazo, y una clasificación entre A+ y AAA para instrumentos de largo plazo. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.19x), situándose por encima del promedio del mercado (1.06x).

⁸ Los siniestros pendientes son el monto de dinero que una compañía de seguro reserva para cubrir el costo estimado de siniestros que han ocurrido pero que aún no han sido liquidados.

⁹ Las reservas técnicas por matemática de vida hacen referencia al monto que las compañías de seguro reservan para cumplir con sus obligaciones futuras en los seguros de vida y los seguros de renta vitalicia.



JUN-23: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

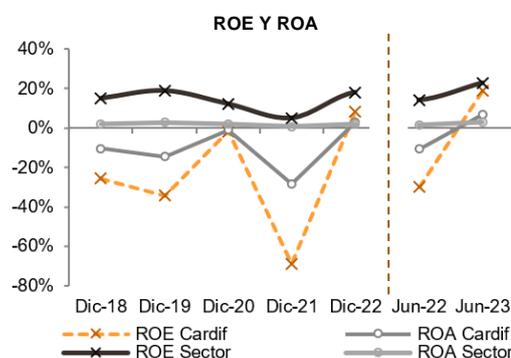
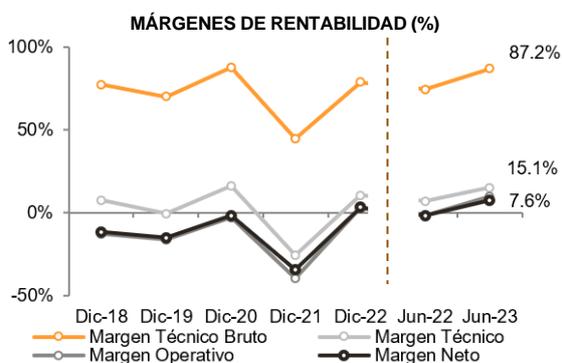
Resultados

A jun-23, el resultado de las inversiones totalizó en S/ 16.2 MM, mayor en 59.1% (+S/ 6.0 MM) respecto a jun-22, ello debido al incremento de las tasas de interés en el mercado, efecto que llevó a generar mayor ingreso por tasa de interés efectiva (+58.6%), adicionalmente también se registró un incremento en los intereses por certificado de depósitos negociables (+S/ 3.2 MM, jun-22: S/ 1.3 MM).

En cuanto a los Gastos Administrativos, estos alcanzaron los S/ 33.9 MM, registrando una ligera disminución de 0.3% interanual (-S/ 0.1 MM), representando el 10.5% de las primas retenidas, a mayor detalle, la caída interanual, fue principalmente por lo menores resultados de Cargas Diversas de Gestión (-S/ 0.2 MM, -6.7%) y Gastos de Personal (-S/ 0.3 MM, -2.1%). Con ello, el Índice de Manejo Administrativo¹⁰ indica que el 11.2% (dic-22: 12.0%, jun-22: 15.3%) de las primas retenidas son destinadas a cubrir gastos de gestión interna, siendo un indicador menor al promedio de mercado (16.7%).

De esta forma, a jun-23, la Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 31.0 MM, mayor a la pérdida generada a jun-22 de S/ 5.2 MM, la cual tuvo lugar principalmente por el incremento de los siniestros durante la época de pandemia, aunado al incremento del nivel de comisiones. Finalmente, la Compañía registró un Margen Técnico positivo de 15.1%, superior a lo registrado a jun-22 (6.9%) y un Margen Neto positivo de 7.6%, por encima al ratio negativo obtenido a jun-22 (-1.9%).

Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad anualizados se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 18.9% (dic-22: 8.1%) y el ROA a 6.7% (dic-22: 2.8%), mitigando el terreno negativo presentado en cortes previos, incluido prepandemia.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

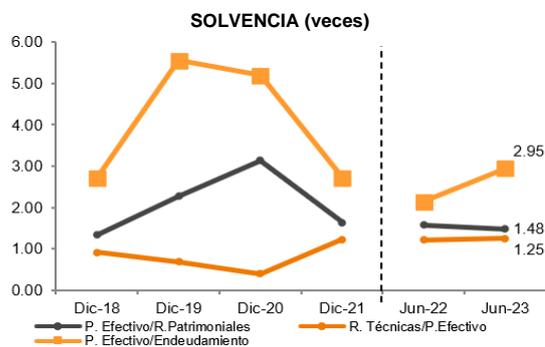
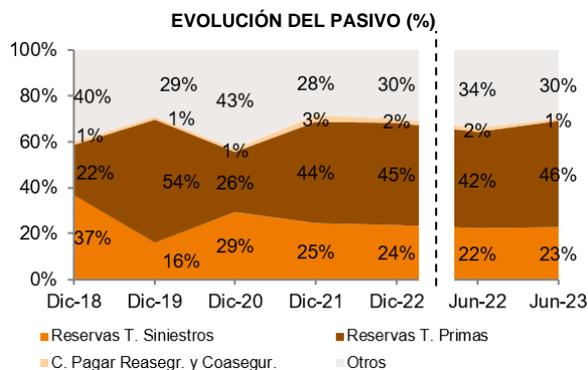
Solvencia y Capitalización

El sólido y continuo soporte de la casa matriz de Cardif se refleja en los constantes incrementos de capital por lo que el crecimiento de patrimonio se sustenta en dichos aportes. Durante el 2019, la casa matriz realizó un aporte al capital social ascendente a S/ 184 MM, incrementándose a la suma de S/ 359 MM, monto que se mantuvo hasta la fecha de evaluación pasada (diciembre 2021). En octubre de 2021 se realizó un aumento de capital por S/ 78.2 MM, mientras que en diciembre de 2021 se realizó una reducción de capital por S/ 68.5 MM, con lo cual el Capital Social cerró el año en S/ 368.8 MM. La reducción de capital tuvo como objetivo la absorción de pérdidas acumuladas hasta 2021. Durante el 2022, la Compañía ha realizado otra reducción de capital por S/ 120 MM, realizado durante el primer semestre, representando una reducción del 32.5%, obteniendo un capital social por S/ 248.7 MM. Al corte de evaluación, el capital social de la compañía no ha variado respecto a dic-22.

Cabe destacar que la apuesta del Grupo BNP Cardif en el Perú es de largo plazo, e históricamente han compensado las pérdidas con incrementos de capital. Con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.48x a jun-23, por debajo a lo registrado a dic-22 (1.54x), producto de un efecto natural por el crecimiento de la cartera. Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 2.95x, el cual fue mayor a lo

¹⁰ Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas.

alcanzado a dic-22 (2.12x) y a su vez menor a lo niveles prepandemia (dic-19: 5.6x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Por su parte, a jun-23, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos disminuyó a 0.22x (dic-22: 0.23x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.73x). Por último, a jun-23, la Compañía presenta un margen de solvencia de S/ 133.8 MM, superior en 17.2% a lo registrado a dic-22 (S/ 114.1 MM, +S/ 19.6 MM), principalmente impulsado por un incremento en los tres ramos, especialmente el ramo de Vida en Grupo (+17.6%, S/ 16.4 MM).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Anexo

BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS - RESUMEN DE EEFF							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Disponible	50.3	115.8	73.2	63.5	74.8	63.3	149.1
Inversiones Financieras (neto)	15.6	48.9	38.5	15.8	39.8	31.6	31.4
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	20.3	34.3	35.3	57.9	84.4	84.7	78.4
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	2.0	5.2	5.7	6.0	4.2	5.2	4.5
Inversiones en Valores (neto)	142.3	185.9	257.0	334.1	391.4	354.0	438.8
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	2.2	15.9	8.7	35.4	42.8	31.1	0.9
Otros activos	26.15	70.12	65.28	85.24	84.90	85.91	76.26
Total Activos	258.9	476.2	483.8	597.9	722.3	655.9	779.4
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	2.4	2.4	2.4	11.9	8.6	8.4	4.1
Reservas técnicas por siniestros	58.4	37.9	57.9	94.9	110.5	96.3	111.6
Reservas por primas	34.0	124.9	52.4	168.4	208.4	179.3	224.0
Otros pasivos	63.03	68.19	85.04	108.29	138.53	144.49	145.48
Total Pasivos	157.8	233.4	197.8	383.6	466.1	428.5	485.2
Patrimonio	101.1	242.8	286.0	214.4	256.3	227.4	294.2
Total Pasivos y Patrimonio	258.94	476.2	483.8	597.9	722.3	655.9	779.4
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Primas ganadas netas	211.9	239.8	288.9	310.8	507.9	224.3	308.4
Siniestros incurridos netos	(43.0)	(17.6)	(55.0)	(119.3)	(53.0)	(22.4)	(26.7)
Resultado Técnico Bruto	168.9	222.2	233.9	191.5	454.3	201.9	282.0
Comisiones netas	(135.1)	(215.5)	(180.6)	(288.2)	(379.1)	(176.8)	(225.6)
Ingresos técnicos	4.2	2.1	0.3	0.3	0.5	0.3	0.3
Gastos técnicos	(21.4)	(10.1)	(11.1)	(14.8)	(15.5)	(6.7)	(8.0)
Resultado técnico	16.6	(1.2)	42.5	(111.2)	60.2	18.6	48.7
Resultado de inversiones	9.8	12.4	13.8	12.9	22.3	10.2	16.2
Gastos administrativos	(54.1)	(63.5)	(63.7)	(71.3)	(63.7)	(34.0)	(33.8)
Resultado de operación	(27.8)	(52.2)	(7.4)	(169.6)	18.7	(5.2)	31.0
Utilidad neta	(25.8)	(48.3)	(5.1)	(148.0)	18.7	(5.2)	24.7
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.09	1.14	1.38	1.13	1.15	1.12	1.19
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.07	1.20	1.50	1.23	1.17	1.13	1.43
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.13	1.12	1.32	1.11	1.15	1.12	1.14
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	1.56	0.96	0.69	1.79	1.82	1.88	1.65
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.34	2.28	3.13	1.64	1.54	1.57	1.48
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.92	0.69	0.41	1.23	1.35	1.21	1.25
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.43	0.12	0.19	0.55	0.23	0.37	0.22
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	2.15	2.25	0.90	1.99	2.49	2.43	2.43
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	20.47	9.05	21.69	29.33	10.56	16.66	9.92
Índice de siniestralidad retenida (%)	19.82	5.56	20.74	27.91	9.23	15.32	9.13
Ratio Combinado (%)	107.07	93.99	113.86	112.60	87.19	97.66	88.52
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	32.83	35.25	36.95	42.97	44.53	40.73	45.44
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	325.19	474.30	211.03	102.36	243.41	162.11	247.82
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	77.8%	70.3%	88.2%	44.8%	79.1%	74.8%	87.2%
Margen Técnico	7.6%	-0.4%	16.0%	-26.0%	10.5%	6.9%	15.1%
Margen Operativo	-12.8%	-16.5%	-2.8%	-39.7%	3.3%	-1.9%	9.6%
Margen Neto	-11.9%	-15.3%	-1.9%	-34.6%	3.3%	-1.9%	7.6%
ROE	-25.56	-34.31	-1.72	-69.09	8.10	-29.99	18.99
ROA	-10.42	-14.36	-1.06	-28.28	2.83	-10.65	6.74
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.01	2.67	1.31	0.81	0.93	0.87	1.11
Liquidez efectiva	0.54	1.50	0.61	0.33	0.32	0.28	0.62
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	4.92	5.09	3.73	3.49	4.83	4.11	5.28

Fuente: BNP Paribas Cardif S.A. / Elaboración: PCR