

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

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2024¹	Fecha de comité: 27 de marzo de 2025
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-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de Comité	30/03/2021	28/03/2022	28/03/2023	08/09/2023	26/03/2024	18/09/2024	27/03/2025
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA+
Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva	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 subir la clasificación de **Fortaleza Financiera** de BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros en "**PEA+**" con perspectiva "**Estable**", con información al 31 de diciembre de 2024. La calificación se fundamenta en su trayectoria en el mercado asegurador, principalmente en el segmento de Ramo de Vida. Asimismo, se considera la mejora en los márgenes e indicadores de rentabilidad. Adicional, se destaca la adecuada posición patrimonial que le permiten tener una adecuada solvencia y la mejora en los niveles de liquidez. Por último, se toma en consideración el respaldo y *know how* de su casa matriz. Finalmente, se considera la reducción en los niveles de prima registrados al corte de evaluación.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Adecuados niveles de cobertura patrimonial.** A dic-24, el patrimonio de la compañía totalizó los S/ 381.3 MM presentando un incremento de +S/ 70.0 MM (+22.5%), con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.69x a dic-24, por encima a lo registrado a dic-23 (1.35x). Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 3.78x, el cual fue mayor a lo alcanzado a dic-23 (2.81x) y a su vez menor a lo niveles de pandemia (dic-19: 5.55x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).
- **Incremento en el Resultado Técnico.** A dic-24, el Resultado Técnico se incrementó, pasando de S/ 92.9 MM en dic-23 a S/ 123.4 MM a dic-24 (+S/ 30.6 MM, +32.9%), explicado principalmente por el menor nivel de comisiones y gastos técnicos registrados al corte de evaluación. Con relación al nivel de comisiones, decreció 17.4%, dado el repricing de los principales productos del portafolio, con ello, el Índice de Agenciamiento se ubicó en 61.4%, por debajo a lo registrado a dic-23 (66.0%), dado el decremento de las comisiones; adicionalmente, se ubica en línea al promedio histórico de la Compañía (2019 a 2023: 63.4%).
- **Niveles de Rentabilidad Positivos.** A dic-24, la Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 93.2 MM, mayor al resultado generado a dic-23 de S/ 45.7 MM. Considerando los impuestos pagados, el resultado neto fue de S/ 71.8 MM, superior a lo registrado a dic-23 (S/ 33.7 MM, +113.0%). Finalmente, la Compañía registró un Margen Técnico positivo de 22.4%, superior a lo registrado a dic-23 (14.7%) y un Margen Neto positivo de 13.0%, por encima al ratio obtenido a dic-23 (5.4%). Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 20.4% (dic-23: 11.7%) y el ROA de 8.6% (dic-23: 4.3%).
- **Adecuados niveles de liquidez:** A dic-24, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.35x (dic-23: 1.10x) como consecuencia del mayor incremento del activo corriente, lo cual ubica a Cardif por encima al promedio del sector (1.16x); asimismo la liquidez efectiva se incrementó a 0.67x (dic-23: 0.61x) ubicándose por encima del mercado (0.14x). Este incremento está asociado principalmente al mayor nivel de Caja y Bancos (+S/ 18.2 MM, +11.7%), producto de los mayores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía (+12.3%). Por consiguiente, se

¹ SBS.

considera que la Compañía refleja una adecuada posición de liquidez para solventar sus obligaciones exigibles en el corto plazo, con una alta convertibilidad de instrumentos financieros al efectivo.

- **Reducción en los niveles de siniestralidad.** A dic-24, los siniestros de primas de seguros netos registraron un decremento de 1.4%, alcanzando los S/ 73.7 MM, esta ligera reducción es explicada principalmente por la siniestralidad del Ramo de Vida, el cual alcanzó los S/ 50.0 MM y decreció en -S/ 0.7 MM (-1.3%), representando el 67.9% del total de los siniestros de primas netas. A mayor detalle, los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular y Robo y Asalto explicaron el total de siniestros, con una participación del 86.3%, con un decremento interanual de 32.1% para el caso de Desgravamen, y un incremento de 35.4% y 17.8% para los otros dos productos, respectivamente.
- **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 (junio 2024), Aa3 y A+ con *outlook* estable para todas las agencias.
- **Reducción en la colocación de primas ganadas netas.** Las Primas Ganadas Netas de la compañía se redujeron en 6.6%, dado la mayor cesión de primas en el ejercicio aunado al menor primaje neto alcanzado al corte de evaluación. En ese sentido, las primas de seguros netas, a dic-24 decrecieron en 11.2%, totalizando S/ 579.7 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó una reducción del 12.0% (-S/ 64.9 MM), alcanzando los S/ 475.7 MM. A nivel de producto, el decremento de las suscripciones de primas de seguros netas se explica principalmente por la reducción del producto Desgravamen (-12.4%) y Vida Grupo Particular (-12.1%), representando el 43.6 y 36.9% del total de Primas Suscritas respectivamente.

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 presente informe se ha basado en la aplicación de la "Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)" y la "Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)" vigentes, aprobados con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados 2019-2023. EE.FF publicados por la SBS a dic-24.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS a jun-24.
- **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 dic-24.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a dic-24.

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. Revisión por parte de la clasificadora en cuanto al desempeño del producto de Desgravamen.

Hechos de Importancia

- El 28 de junio de 2024, se informó que se suscribió el contrato con la Sociedad de Auditoría Externa Tanaka, Valdivia y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, la cual dictaminará los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2024.

Análisis Sectorial

Primas

A dic-24, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 22,186 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.5% (+S/ 1,920.3 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 54.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.6% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (dic-23: 51.9%), en detrimento

de las participaciones de los ramos Accidentes y Generales, debido a mayores primas exclusivamente de seguros de vida.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de -0.2% a nivel interanual (-S/ 4.5 MM) explicado por una reducción de las primas de accidentes personales en -6.4% (-S/ 21.1 MM), atenuado parcialmente por un incremento de SOAT por +3.1% (+S/ 16.0 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 5.6% (+S/ 407.9 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +11.5% (+S/ 174.3 MM), fianzas en +S/ 132.8 MM, responsabilidad civil en +12.6% (+S/ 67.1 MM), incendio en +6.6% (+S/ 52.8 MM), y vehículos en +3.0% (+S/ 48.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+74.6%; +S/ 1,035.5 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+28.0%; +S/ 416.5 MM) y Desgravamen (+4.4%; +S/ 101.9 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -0.3% (-S/ 8.1 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -11.5% (-S/ 90.4 MM), que mitigó el incremento de primas de seguros previsionales (+1.9%; +S/ 38.8 MM), y Renta de Jubilados (+17.8%; +S/ 8.1 MM).

Siniestralidad

A dic-24, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción, llegando a totalizar S/ 9,557 MM (-1.3%; -S/ 121.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,084 MM (-4.4%; -S/ 142.5 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,516 MM (+6.3%; +S/ 89.7 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), es explicada principalmente por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,856 MM (-2.5%; -S/ 72.1 MM), por una menor siniestralidad en los seguros previsionales principalmente (-12.2%; -S/ 146.5 MM), y la siniestralidad en el producto desgravamen, el cual se ubicó en S/ 382.8 MM (-9.9%; -S/ 42.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad de Renta Particular (+6.7%; +S/ 39.1 MM) y Vida Individual de Largo Plazo (+17.1%; +S/ 19.0 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto Asistencia Médica el cual totalizó S/ 1,092 MM (+4.6%; +S/ 48.3 MM) seguido de SOAT con S/ 343.9 MM (+12.5%; +S/ 38.3 MM).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 43.1% a dic-24, mostrando una reducción respecto de dic-23 (47.8%) asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 40.2% (dic-23: 44.5%) y el ramo Vida en 41.2% (dic-23: 47.8%). Sin embargo, el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento, ubicándose en 61.2% (dic-23: 57.5%).

Inversiones y solvencia

A dic-24, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.8% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +9.5% (+S/ 5,873 MM), mientras que las IENA mostraron una reducción de -22.6% (-S/ 210.0 MM), las inversiones no elegibles con aumento de +27.6% (+S/ 578.5 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 68,435 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 5,663 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+9.6%, +S/ 4,675 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+18.1%; +S/ 512.8 MM), inversión inmobiliaria (+7.5%, +S/ 384.0 MM), efectivo y depósitos (+9.9%, +S/ 252.3 MM), otras inversiones (+120.1%; +S/ 8.9 MM), mientras que primas por cobrar presentó una reducción (-4.6%, -S/ 170.6 MM).

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (78.4%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.0%), caja y depósitos (3.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 63,223 MM, presentando un crecimiento interanual de +8.9% (+S/ 5,167 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+8.9%, +S/ 4,526 MM), fondo de garantía (+13.1%, +S/ 289.3 MM) y al patrimonio de solvencia (+4.6%, +S/ 203.6 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,491 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-23 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,862 MM, mostrando un incremento interanual de +13.5% (+S/ 1,173 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,136 MM (+7.4%, +S/ 493.5 MM), es así como la cobertura patrimonial a dic-24 se ubicó en 1.38x, superior a lo registrado en dic-23 (1.31x).

Liquidez

A dic-24, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 20,438 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +3.4% (+S/ 666.5 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 5,242 MM (+13.4%, +S/ 642.3 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 5,118 MM (+4.7%, +S/ 228.2 MM), y caja con S/ 2,422 MM (+10.9%; +S/ 237.8 MM), siendo parcialmente mitigado activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras que totalizó S/ 4,866 MM (-8.0%; -S/ 423.1 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,646

MM, mostrando un crecimiento interanual de +3.3% (+S/ 559.2 MM), explicado principalmente por mayores cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+6.8%; +S/ 224.6 MM), cuentas por pagar a asegurados (+28.1%; +S/ 210.7 MM), obligaciones financieras (+41.5%; +S/ 126.9 MM) y tributos y cuentas por pagar diversas (+8.6%; +S/ 113.3 MM).

Rentabilidad

A dic-24, el resultado técnico se ubicó en S/ 1,381 MM, registrando un incremento interanual de +52.2% (+S/ 473.4 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 4,111 MM, el cual se incrementó en un +7.8% (+S/ 298.2 MM), y gastos de administración de S/ 2,477 MM, los cuales se incrementaron en +5.4% (+S/ 126.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 3,015 MM, creciendo +27.2% (+S/ 644.9 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2023. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros por las mayores tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 179.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,836 MM (+25.2%, +S/ 570.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 24.4% y un ROA de 3.5%, ambos mayores en diciembre 2023 (ROE: 22.7%, ROA: 3.0%).

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 15.8% (dic-23: 17.0%), índice combinado de 78.8% (dic-23: 85.3%) y el índice de agenciamiento en 16.0% (dic-23: 16.6%).

Análisis de la Compañía

Reseña

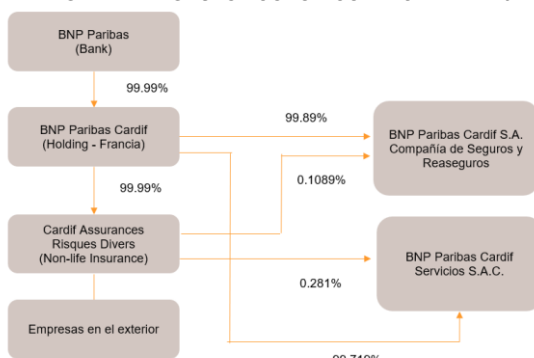
BNP Paribas Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Cardif o la Compañía) fue constituida en mayo de 2006 y autorizada a operar en septiembre del mismo año bajo la denominación social de Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros. En el año 2010, la Compañía amplió su objeto 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 Banca seguros 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, correspondiente al contrato Cardif Perú / SBK Perú.

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, A+ (junio 2024) y Aa3 (febrero 2024) con *outlook* estable para todas las agencias. A nivel de cifras, el grupo, a jun-24, contó con € 24.8 Billions de ingresos (+1.7% interanual), asimismo, sus ingresos netos alcanzaron los € 6.5 Billions al mismo corte.

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).

DIAGRAMA DE GRUPO ECONÓMICO – DICIEMBRE 2024



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 viene realizando actividades cuyo objetivo es buscar el beneficio de la comunidad, como es el caso de los voluntariados. 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 2024, donde las acciones comunes tienen un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

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 (DICIEMBRE 2024)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Presidente	Francisco Valenzuela Cornejo	Gerente General	Edgar Gómez Quiñonez
Director Independiente	Juan Del Busto Quiñones	Gerente de Finanzas	Rosario Calderón Rivera
Director	Karina Martins Sabino	Gerente Operaciones	Ingrid Yaneth Bermúdez
Director	Carla Benedetti Bustos	Gerente Técnico y Finanzas	Marianne Julie Vegni
Director	Edgar Gómez Quiñonez	Gerente de Eficiencia, Tecnología y Operaciones	Armando Hung Nakashima
Director Suplente	Oliver Piquepe	Gerente Legal	Miryam Suzuki Hosaka
Director Suplente	Patrick Maurice Pages	Gerente de Data y Analytics	Carlos Gutiérrez Herbozo
		Gerente Comercial	Ivan Moreno
		Gerente de Negocios	Paolo Tanganelli De Villena
		Auditor Interno	Magally Vega Ponce de León
		Gerente de RRHH y Administración	Cintha Silva Fernández
		Gerente de CVP y Marketing	Jennifer Romero Molina

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 dic-24, las primas de seguros netas de Cardif, se dividieron en Ramos Vida (82.1%), Ramos Generales (15.9%) y en Ramos Accidentes y Enfermedades (2.0%).

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. 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 dic-24, Cardif obtuvo un *market share* de 2.6% del total de primas dentro del mercado asegurador peruano, ocupando el noveno lugar de un total de 17 empresas aseguradoras. La Compañía ha descendido su posición respecto al último corte, donde se ubicaba en la séptima posición (3.2% de participación).

Considerando solo los Ramos Generales, y Accidentes y Enfermedades, Cardif, se ubica en el décimo primer lugar, con una participación de 1.02% del ranking de primas de seguros netas, ligeramente menor al *market share* registrado en

dic-23 (1.15%). En este grupo, se destaca los productos de Robos y Asaltos con un *Market Share* del total de primas colocadas de 9.8%, Misceláneos con 5.8% y Asistencia Médica con 1.0%.

En lo que respecta, solo a los Ramos de Vida, Cardif, se ubica en la novena posición de once empresas (dic-23: sexta posición), con un *market share* de 3.95%, inferior al 5.14% registrado en dic-23. Esta variación es explicada por el decremento del Ramo de Vida de la Aseguradora (-12.0%, -S/ 64.9 MM), totalizando S/ 475.7 MM producto principalmente del decremento en las primas del producto de Desgravamen (-12.4%) y Vida Grupo Particular (-12.1%). Cabe señalar que dichos productos son los principales de la Compañía, representando el 43.6% y 36.9% del total de primas de la compañía.

CARDIF SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – DICIEMBRE 2024

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Dic-23	Dic-24	Var. %	Dic-23	Dic-24
Desgravamen	288,218	252,594	-12.4%	12.3%	10.4%
Vida Grupo Particular	243,399	213,846	-12.1%	40.3%	37.5%
Robo y Asalto	63,647	56,648	-11.0%	15.0%	12.8%
Misceláneos	32,711	33,350	2.0%	42.4%	49.7%
Accidentes Personales	10,732	5,491	-48.8%	3.3%	1.8%
Asistencia Médica	4,957	6,078	22.6%	0.3%	0.4%
Otros	9,297	11,668	25.5%	-	-
Total	652,961	579,675	-11.2%	3.2%	2.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

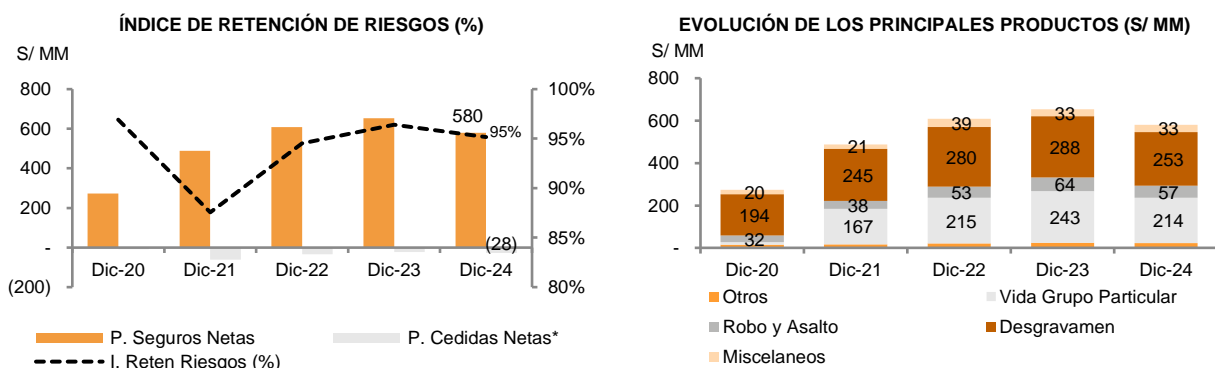
Las primas de seguros netas de Cardif, a dic-24 decrecieron en 11.2%, totalizando S/ 579.7 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó una reducción del 12.0% (-S/ 64.9 MM), alcanzando los S/ 475.7 MM, seguido del Ramo General, el cual también presentó un decremento de 4.4% (-S/ 4.2 MM), totalizando los S/ 92.4 MM, mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró un decremento del 26.3% (-S/ 4.1 MM), alcanzando los S/ 11.6 MM.

CARDIF SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – DICIEMBRE 2024

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Dic-23	Dic-24	Cardif	Mcd.
Ramos Generales	96,641	92,407	-4.4%	5.6%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	15,689	11,569	-26.3%	-0.2%
Ramos de Vida	540,631	475,698	-12.0%	14.4%
Total	652,961	579,675	-11.2%	9.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A nivel de producto, el decremento de las suscripciones de primas de seguros netas se explica principalmente por la reducción del producto Desgravamen y Vida Grupo Particular resaltado previamente. Se resalta que luego del auge en el sector, Cardif ha mantenido una participación importante en el mercado y al período de análisis mantiene el liderazgo en ese producto con una participación del 37.5%, sin embargo, se refleja una disminución respecto al corte interanual anterior (dic-23: 40.3%). Por su parte la evolución de Desgravamen, el cual es el principal producto de la Compañía, se rige por el crecimiento o caída de la demanda de sus socios de banca seguros. De esta manera presenta una reducción del (-12.4%, -S/ 35.6 MM). Por último, al período de análisis el total de los productos de Cardif muestra una evolución constante a partir del 2020 en donde se mantiene una distribución similar con una mayor participación en el rubro de Desgravamen (43.6%), Vida Grupo Particular (36.9%) y Robo y Asalto (9.8%).



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/ 600.9 MM, presentando un decremento de 5.6% interanual. Por otro lado, las Primas Cedidas Netas² pasaron de S/ 23.4 MM (dic-23) a S/ 28.0 MM (dic-24), representando un incremento de 19.5%. Con ello, la Compañía registró un índice de retención de 95.2%, menor a lo registrado dic-23 (96.4%) y al promedio del mercado (76.2%). De esta manera, se observa que durante los últimos períodos se ha incrementado el nivel de retención alineada a su estrategia establecida en el plan anual de reaseguro, por lo que se considera que la retención de riesgo de la compañía es elevada lo que incrementa su

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.

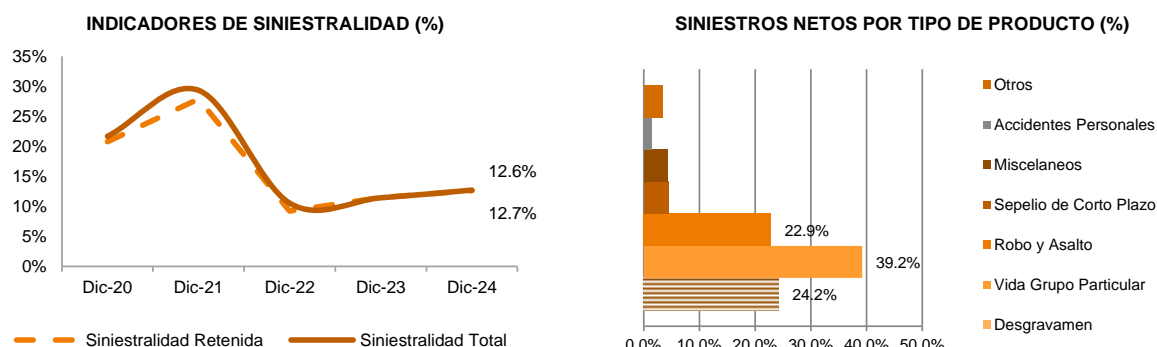
exposición al riesgo contra pérdidas potenciales por reclamos de los asegurados. Con ello, las primas ganadas netas³ totalizaron S/ 573.0 MM, decreciendo 6.6% interanual (-S/ 40.2 MM).

Siniestralidad

A dic-24, los siniestros de primas de seguros netos registraron un decremento de 1.4%, alcanzando los S/ 73.7 MM, esta ligera reducción es explicada principalmente por la siniestralidad del Ramo de Vida, el cual alcanzó los S/ 50.0 MM y decreció en -S/ 0.7 MM (-1.3%), representando el 67.9% del total de los siniestros de primas netas, asimismo, el Ramo Accidentes y Enfermedades alcanzó los S/ 3.3 MM y decreció en S/ 0.4 MM (-11.7%), representando el 4.4% del total de siniestro de primas netas; por último, el Ramo General registró un incremento de +S/ 57.0 miles (+0.3%), alcanzando los S/ 20.4 MM con una participación del 27.7% sobre el total. A mayor detalle, los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular y Robo y Asalto explicaron el total de siniestros, con una participación del 86.3%, con un decremento interanual de 32.1% para el caso de Desgravamen, y un incremento de 35.4% y 17.8% para los otros dos productos, respectivamente.

Derivado de lo anterior, el índice de siniestralidad directa⁴ se situó en 12.7% incrementando respecto al período anterior (dic-23: 11.5%). Este incremento es explicado como consecuencia del mayor índice de siniestralidad de los tres ramos en los que participa la Compañía, en especial el Ramo vida, principal ramo de la empresa, donde el índice de siniestralidad se incrementó de 9.4% en dic-23 a 10.5% a dic-24. Adicionalmente, a detalle por producto también se registró un mayor índice de siniestralidad tanto para Robo y Asalto (29.8%, dic-23: 22.5%), Vida Grupo Particular (13.5%, dic-23: 8.8%) y Desgravamen (7.1%, dic-23: 9.1%). Cabe resaltar, que a pesar del incremento se considera que la aseguradora refleja niveles adecuados en la siniestralidad, y estos se mantienen por debajo del promedio del mercado (43.1%).

De la misma forma, con respecto al índice de siniestralidad retenida⁵ se situó en 12.6% y presentó un incremento respecto al período anterior (dic-23: 11.5%); de igual forma, se incrementó el ISR en los tres ramos donde participa la Compañía. Cabe mencionar, que la Compañía mantiene una política de reaseguros, principalmente con dos reaseguradoras que ostentan buenas calificaciones crediticias. Con SCOR Global Life SE mantienen un contrato exceso de pérdida y un contrato catastrófico y con Cardif Colombia Seguros Generales, S.A. un contrato de exceso de siniestralidad (Stop-Loss), que son principalmente empresas relacionadas a su casa matriz; esto le permite mejorar 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

	ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO			
	BNP Paribas Cardif		Mercado	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Desgravamen	9.1	7.1	18.2	15.7
Vida Grupo Particular	8.8	13.5	19.8	19.8
Robo y Asalto	22.5	29.8	19.1	25.9
Sepelio de Corto Plazo	34.2	35.4	17.2	24.7
Miscelaneos	17.3	9.5	32.7	24.3
Accidentes Personales	10.8	20.7	19.7	21.8
Asistencia Médica	50.6	35.0	64.2	67.0
Total	11.5	12.7	47.8	43.1

	ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO			
	BNP Paribas Cardif		Mercado	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Desgravamen	8.6	5.9	15.7	13.1
Vida Grupo Particular	9.0	13.9	16.9	16.1
Robo y Asalto	24.1	32.6	19.5	26.9
Sepelio de Corto Plazo	34.4	35.5	16.5	25.7
Miscelaneos	18.0	10.0	7.7	29.0
Accidentes Personales	11.2	22.3	12.4	13.0
Asistencia Médica	51.7	35.7	62.1	67.3
Total	11.5	12.6	45.9	42.2

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Margen Técnico

A dic-24, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 494.9 MM, menor a lo registrado a dic-23 (-S/ 44.7 MM, -8.3%), explicado principalmente por la reducción en el nivel de primas obtenidas. Adicionalmente, se obtuvo un margen técnico bruto de 89.7% por encima del nivel registrado a dic-23 (85.7%) y a niveles prepandemia (dic-19: 70.3%).

Con relación al nivel de comisiones de seguros netas, a dic-24 totalizaron S/ 355.8 MM, registrando un decremento de 17.4% interanual (-S/ 75.0 MM) dado el repricing de los principales productos del portafolio, con ello, el Índice de

³ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

⁴ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

⁵ Siniestros incurridos netos / (Primas de Seguros Netas – Primas Cedidas Netas)

Agenciamiento se ubicó en 61.4%, ligeramente por debajo a lo registrado a dic-23 (66.0%), dado el decremento de las comisiones; adicionalmente, se ubica en línea al promedio histórico de la Compañía (2019 a 2023: 63.4%). Con ello el Resultado Técnico se incrementó, pasando de S/ 92.9 MM en dic-23 a S/ 123.4 MM a dic-24 (+S/ 30.6 MM, +32.9%), explicado principalmente por el menor nivel de comisiones y gastos técnicos registrados al corte de evaluación.

Por último, el Índice Combinado⁶, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas para el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 90.8%, menor a lo registrado a dic-23 (93.4%) y ubicándose por encima del promedio del mercado (78.8%).

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 dic-24, los Activos Corrientes de la Compañía totalizaron en S/ 347.0 MM, registrando un incremento de 25.2% respecto a dic-23 (+S/ 69.8 MM) y representando el 40.1% del total de activos. Este incremento está asociado principalmente al mayor nivel de Caja y Bancos (+S/ 18.2 MM, +11.7%), producto de los mayores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía (+12.3%). Al corte de evaluación estos depósitos totalizaron los S/ 166.8 MM (dic-23: S/ 148.6 MM), los cuales corresponden a fondos que mantiene en bancos y financieras locales, de los cuales S/ 150.0 MM tienen vencimiento menores a 90 días y devengan intereses a tasas entre 3.1% a 9.0%, en moneda nacional, además es importante resaltar que tienen vencimientos a partir de enero 2025 y marzo 2025. Por otro lado, el Pasivo Corriente, presentó un incremento de 1.8% (+S/ 4.5 MM), producto del incremento de los Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas (+S/ 16.4 MM, +29.9%) y de las Reservas Técnicas por Siniestros (+S/ 14.5 MM, +10.7%).

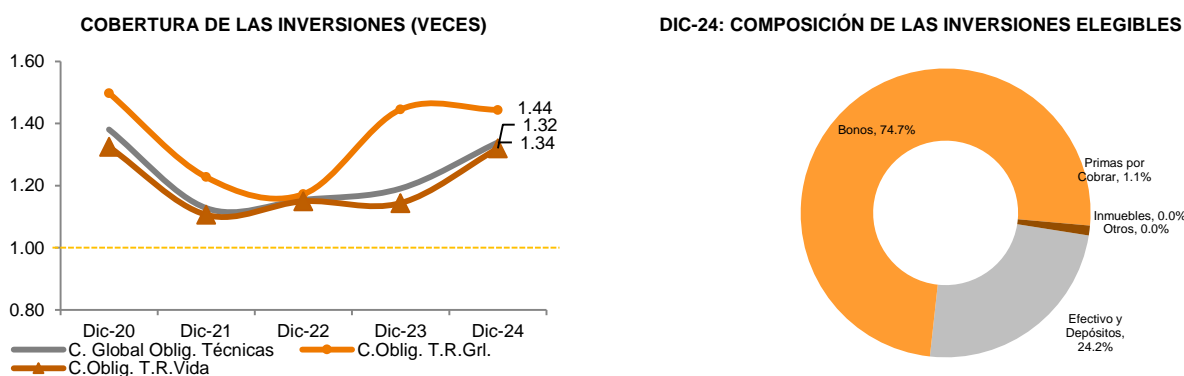
De esta manera, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.35x (dic-23: 1.10x) como consecuencia del mayor incremento del activo corriente, lo cual ubica a Cardif por encima al promedio del sector (1.16x); asimismo la liquidez efectiva se incrementó a 0.67x (dic-23: 0.61x) ubicándose por encima del mercado (0.14x). Por consiguiente, se considera que la Compañía refleja una adecuada posición de liquidez para solventar sus obligaciones exigibles en el corto plazo, con una alta convertibilidad de instrumentos financieros al efectivo.

Las inversiones financieras (corrientes) totalizaron en S/ 90.0 MM, presentando un incremento del 82.7% (+S/ 40.7 MM) respecto a dic-23, por otro lado, el saldo no corriente de las inversiones financieras alcanzó los S/ 471.8 MM, con un incremento de 1.2% respecto a dic-23 (+S/ 5.7 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. De esta manera, el total de las inversiones se encuentran compuestas principalmente por Bonos Soberanos (35.0%), seguido de Bonos Corporativos (31.0%), Depósitos a Plazo Fijo (23.0%), Bonos Bancarios (4.0%), Cash (1.0%) y Fondos Mutuos (6.0%), por lo que se observa una mayor participación por parte de los instrumentos a largo plazo concentrados principalmente en los bonos corporativos y soberanos.

⁶ (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

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/ 715.4 MM a dic-24, registrando un aumento de 5.4% interanual, en línea para cubrir el decremento de las Obligaciones Técnicas (-6.3%), las cuales se redujeron principalmente por un decremento en el Patrimonio de Solvencia (-12.9%) y las Reservas Técnicas, en específico, en las matemáticas de vida (-8.8%).

Por otro lado, la composición del portafolio se destaca en Instrumentos Representativo de Deuda en 74.7% y en Efectivo y Depósitos en 24.2%. 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 (1.34x), situándose por encima del promedio del mercado (1.07x).

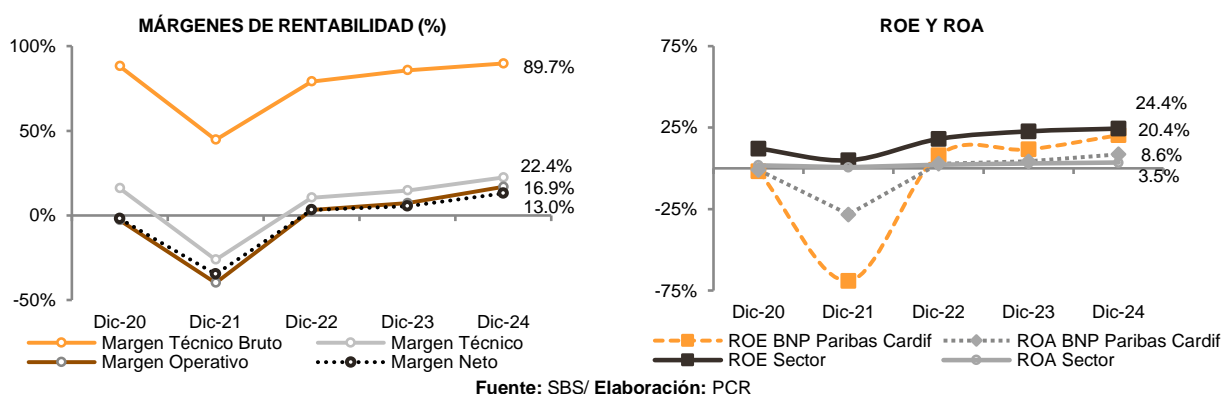


Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Resultados

A dic-24, el resultado de las inversiones totalizó en S/ 44.2 MM, mayor en 25.9% (+S/ 9.0 MM) respecto a dic-23. Este incremento se debe a la mayor tasa de interés del portafolio producto de las estrategias de inversión implementadas y al crecimiento natural del tamaño de la cartera, efecto que llevó a generar ingreso por tasa de interés efectiva (+19.2%). En cuanto a los Gastos Administrativos, estos alcanzaron los S/ 74.4 MM, registrando una reducción de 9.6% (-S/ 7.9 MM). A mayor detalle, la reducción fue explicada por la reducción de los gastos de personal y de los servicios prestados por terceros, correspondientes a licencias y software principalmente. Con ello, el Índice de Manejo Administrativo⁷ indica que el 13.7% (dic-23: 13.5%) de las primas retenidas son destinadas a cubrir gastos de gestión interna, siendo un indicador menor al promedio de mercado (15.8%).

De esta forma, a dic-24, la Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 93.2 MM, mayor al resultado generado a dic-23 de S/ 45.7 MM. Considerando los impuestos pagados, el resultado neto fue de S/ 71.8 MM, superior a lo registrado a dic-23 (S/ 33.7 MM, +113.0%). Finalmente, la Compañía registró un Margen Técnico positivo de 22.4%, superior a lo registrado a dic-23 (14.7%) y un Margen Neto positivo de 13.0%, por encima al ratio obtenido a dic-23 (5.4%). Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 20.4% (dic-23: 11.7%) y el ROA de 8.6% (dic-23: 4.3%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

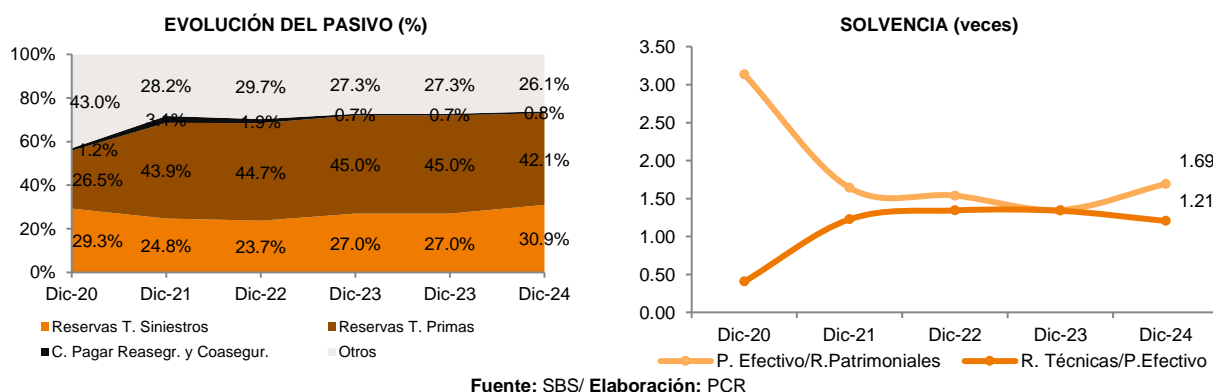
Solvencia y Capitalización

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. Al corte de evaluación, el patrimonio de la compañía totalizó los S/ 381.3 MM presentando un incremento de +S/ 70.0 MM (+22.5%), explicado por la variación positiva presentada en las reservas y los resultados del ejercicio, junto con el resultado positivo presentado en los ajustes de patrimonio al

⁷ Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas.

posicionarse en S/ 16.7 MM. 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 1.69x a dic-24, por encima a lo registrado a dic-23 (1.35x), producto de un incremento en el Patrimonio Efectivo ante las mayores reservas legales y facultativas, aunado al decremento de los Requerimientos Patrimoniales dado el menor fondo de garantía y nivel de patrimonio de solvencia. Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 3.78x, el cual fue mayor a lo alcanzado a dic-23 (2.81x) y a su vez menor a lo niveles de pandemia (dic-19: 5.55x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Por su parte, a dic-24, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se redujo a 0.20x (dic-23: 0.25x), manteniendo un mejor resultado que el mercado (0.62x). Por último, a dic-24, la Compañía presenta un margen de solvencia de S/ 128.0 MM, menor en 12.9% a lo registrado a dic-23 (S/ 147.1 MM, -S/ 19.0 MM), principalmente impulsado por un decremento en el ramo de Vida en Grupo.



RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)					
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Disponible	73.2	63.5	74.8	155.2	173.4
Inversiones Financieras (neto)	38.5	15.8	39.8	49.2	90.0
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	35.3	57.9	84.4	64.4	75.0
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	5.7	6.0	4.2	4.2	3.3
Inversiones en Valores (neto)	257.0	334.1	391.4	466.2	471.8
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	8.7	35.4	42.8	1.7	3.6
Otros activos	65.3	85.2	84.9	69.7	47.4
Total Activos	483.8	597.9	722.3	810.4	864.4
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	2.4	11.9	8.6	3.3	4.1
Reservas técnicas por siniestros	57.9	94.9	110.5	135.0	149.5
Reservas por primas	52.4	168.4	208.4	224.8	203.5
Otros pasivos	85.0	108.3	138.5	136.2	126.1
Total Pasivos	197.8	383.6	466.1	499.3	483.2
Patrimonio	286.0	214.4	256.3	311.2	381.3
Total Pasivos y Patrimonio	483.8	597.9	722.3	810.4	864.4
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)					
Primas ganadas netas	288.9	310.8	507.9	613.2	573.0
Siniestros incurridos netos	-55.0	-119.3	-53.0	-72.2	-69.5
Resultado Técnico Bruto	233.9	190.9	454.3	539.6	494.9
Comisiones netas	-180.6	-288.2	-379.1	-430.8	-355.8
Ingresos técnicos	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7
Gastos técnicos	-11.1	-14.8	-15.5	-16.5	-16.4
Resultado técnico	42.5	-111.8	60.2	92.9	123.4
Resultado de inversiones	13.8	12.9	22.3	35.1	44.2
Gastos administrativos	-63.7	-71.3	-63.7	-82.3	-74.4
Resultado de operación	-7.4	-170.2	18.7	45.7	93.2
Utilidad neta	-5.1	-148.6	18.7	33.7	71.8
INDICADORES FINANCIEROS					
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.38	1.13	1.15	1.19	1.34
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.50	1.23	1.17	1.44	1.44
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.32	1.11	1.15	1.14	1.32
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	0.69	1.79	1.82	1.60	1.27
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	3.13	1.64	1.54	1.35	1.69
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.41	1.23	1.35	1.34	1.21
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.19	0.55	0.23	0.25	0.20
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.90	1.99	2.49	2.18	1.57
Gestión					
Índice de siniestralidad directa (%)	21.7	29.3	10.6	11.5	12.7
Índice de siniestralidad retenida (%)	20.7	27.9	9.2	11.5	12.6
Ratio Combinado (%)	113.9	112.6	87.2	93.4	90.8
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	37	43	45	43	43
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	211	102	243	227	276
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	88.2	44.6	79.1	85.7	89.7
Margen Técnico	16.0	-26.2	10.5	14.7	22.4
Margen Operativo	-2.8	-39.8	3.3	7.3	16.9
Margen Neto	-1.9	-34.8	3.3	5.4	13.0
ROE	-1.7	-69.1	8.1	11.7	20.4
ROA	-1.1	-28.3	2.8	4.3	8.6
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	1.31	0.81	0.93	1.10	1.35
Liquidez efectiva	0.61	0.33	0.32	0.61	0.67
Inversiones (%)					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.73	3.49	4.83	5.71	6.35

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