

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

Informe con EEFF al 30 de junio de 2025¹

Fecha de comité: 26 de septiembre 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	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de Comité	30/03/2021	28/03/2022	28/03/2023	26/03/2024	18/09/2024	27/03/2025	26/09/2025
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA+	PEA+
Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Positiva	Positiva	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 2025. 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 considera la posición patrimonial que le permiten tener una adecuada solvencia y cobertura patrimonial 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, la cual está siendo mitigada por la inclusión de nuevos socios comerciales.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Adecuados niveles de cobertura patrimonial.** A jun-25, el patrimonio de la compañía totalizó los S/ 343.7 MM presentando un decremento de -S/ 37.5 MM (-9.8%), con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.87x a jun-25, por encima a lo registrado a dic-24 (1.69x). Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 4.16x, el cual fue mayor a lo alcanzado a dic-24 (3.78x) 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 jun-25, el Resultado Técnico se incrementó, pasando de S/ 66.5 MM en jun-24 a S/ 69.4 MM a jun-25 (+S/ 2.9 MM, +4.3%), explicado principalmente por el menor nivel de comisiones y gastos técnicos registrados al corte de evaluación. Con relación al nivel de comisiones de seguros netas, a jun-25 totalizaron S/ 150.0 MM, registrando un decremento de 25.6% interanual (-S/ 51.6 MM) dado el repricing de los principales productos del portafolio, con ello, el Índice de Agenciamiento se ubicó en 59.0%, ligeramente por debajo a lo registrado a jun-24 (63.9%), dado el decremento de las comisiones; adicionalmente, se ubica en línea al promedio histórico de la Compañía (2019 a 2024: 63.0%).
- **Niveles de Rentabilidad Positivos.** A jun-25, la Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 54.7 MM, mayor al resultado generado a jun-24 de S/ 51.3 MM. Considerando los impuestos pagados, el resultado neto fue de S/ 44.2 MM, superior a lo registrado a jun-24 (S/ 41.8 MM, +5.8%). Finalmente, la Compañía registró un Margen Técnico positivo de 28.9%, superior a lo registrado a jun-24 (21.8%) y un Margen Neto positivo de 18.4%, por encima al ratio obtenido a jun-24 (13.7%). Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 20.7% (dic-24: 20.4%, jun-24: 16.1%) y el ROA de 8.7% (dic-24: 8.6%, jun-24: 6.3%).
- **Adecuados niveles de liquidez:** A jun-25, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.38x (dic-24: 1.35x) como consecuencia del mayor decremento del pasivo corriente, lo cual ubica a Cardif por encima al promedio del sector (1.17x); por otro lado, la liquidez efectiva se redujo a 0.59x (dic-24: 0.67x) ubicándose por encima del mercado

¹ SBS.

(0.21x). Cabe señalar que el nivel de Caja y Bancos decreció (-S/ 43.7 MM, -25.2%), producto de los menores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía (-26.5%), con vencimiento menor a 90 días.

- **Reducción en los niveles de siniestralidad.** A jun-25, los siniestros de primas de seguros netos registraron un decremento de 49.6%, alcanzando los S/ 20.4 MM, esta reducción es explicada principalmente por la siniestralidad del Ramo de Vida, el cual alcanzó los S/ 11.7 MM y decreció en -S/ 16.0 MM (-57.9%), representando el 57.2% del total de los siniestros de primas netas, asimismo, el Ramo Accidentes y Enfermedades alcanzó los S/ 960.0 miles y decreció en S/ 1.0 MM (-52.0%), representando el 4.7% del total de siniestro de primas netas; por último, el Ramo General también tuvo un decremento de -S/ 3.0 MM (-28.1%), alcanzando los S/ 7.8 MM con una participación del 38.2% sobre el total. A mayor detalle, los productos Vida Grupo Particular, Robo y Asalto y Misceláneos explicaron el total de siniestros, con una participación del 89.7%, con un decremento interanual de 35.1% para el caso de Robo y Asalto, y de 20.2% para el producto de Vida Grupo Particular.
- **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 A+ (abril 2025), AA- (junio 2025), A1 (diciembre 2024) y AA (junio 2025), 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 25.7%, dado la menor cantidad de Primas Netas alcanzadas al corte de evaluación producto de la salida de dos importantes socios comerciales (Falabella y Caja Sullana). En ese sentido, las primas de seguros netas, a jun-25 decrecieron en 20.2%, totalizando S/ 254.0 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó una reducción del 22.1% (-S/ 58.4 MM), alcanzando los S/ 206.0 MM, seguido del Ramo General, el cual también presentó un decremento de 5.8% (-S/ 2.7 MM), totalizando los S/ 43.9 MM, mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró un decremento del 44.5% (-S/ 3.3 MM), alcanzando los S/ 4.0 MM. Cabe considerar que, en el Ramo Vida, dicha reducción fue mitigada con el crecimiento de Scotiabank. A nivel de Ramo General, la salida de Falabella y Caja Sullana fue mitigada con el crecimiento de otros socios como Financiera OH, Caja Arequipa, MAF y Calidda.

Factores Clave

Factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación:

- Debido a que la calificación vigente es la más alta, no se consideran factores que podrían mejorar la calificación.

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:** EE.FF publicados por la SBS de 2020 a 2024 y a junio 2025 y 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS a jun-25.
- **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-25.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a jun-25.

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 abril de 2025, la Compañía anunció el cese del Gerente General Edgar Gomez Quiñonez, el cual permanecerá en el cargo hasta el 30 de abril de 2025 y se acordó designar a la Sra. Marianne Julie Jeanne Vegni como Gerente General Interina a partir del 1 de mayo de 2025 y hasta la designación del nuevo Gerente General.
- El 31 de marzo de 2025, la Compañía aprobó la distribución de S/ 103.3 MM, como resultado del ejercicio de 2024 luego de deducido el monto destinado a incrementar la reserva legal de la Sociedad. El monto de dividendo por acción asciende a S/ 0.41. El monto remanente asciende a S/ 1.3 MM será destinado a la cuenta de resultados acumulados en la contabilidad de la Sociedad.

- 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 jun-25, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 11,464.0 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 869 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.0% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 30.8% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-24: 54.7%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.6% a nivel interanual (+S/ 56.5 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.3% (+S/ 43.6 MM), SOAT por +7.4% (+S/ 17.8 MM), y de accidentes personales en +1.0% (+S/ 1.5 MM).

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -1.2% (-S/ 43.3 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como Todo Riesgo para Contratistas tuvieron un mejor desempeño en el primer semestre representando un incremento de +12.4% (+S/ 63.7 MM), así como fianzas (+26.0%; +S/ 51.6 MM), y vehículos (+5.5%; +S/ 41.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+56.3%; +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+40.7%; +S/ 341.5 MM) y Desgravamen (+6.4%; +S/ 76.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -13.8% (-S/ 223.3 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -35.4% (-S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-10.4%; -S/ 108.1 MM).

Por otro lado, las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,314 MM, registrando una reducción interanual de -9.2% (-S/ 234.5 MM), explicado principalmente por el menor nivel de primas cedidas del ramo Vida que sumaron S/ 489 MM (-18.9%; -S/ 114.3 MM), el ramo Generales que totalizó S/ 1,783 MM (-5.0%; -S/ 93.2 MM); y el ramo Accidentes con S/ 43 MM (-38.9%; -S/ 26.9 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos del sector se ubicó en 21.9% menor a lo mostrado en junio 2024 (25.6%).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 9,269 MM, registrando un incremento interanual de +14.1% (+S/ 1,147 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+18.7%, +S/ 969.6 MM), ramo Generales (+5.4%, +S/ 94.1 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+7.1%, +S/ 83.6 MM). En detalle, el incremento de las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos Renta Particular (+56.3%, +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+41.4%; +S/ 338.9 MM), y desgravamen (+8.3%; +S/ 94.2 MM), mientras que el subramo SPP mostró una contracción interanual de -13.5% (-S/ 163.3 MM), explicado por pensiones de sobrevivencia (-35.4%; -S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-7.6%; -S/ 48.2 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 24.8 MM), Vehículos (+6.2%; +S/ 45.7 MM) y, Todo Riesgo para Contratistas (+137.6%; +S/ 31.2 MM). Finalmente, las primas retenidas del ramo Accidentes y Enfermedades se incrementaron principalmente por el producto SOAT (+19.6%; +S/ 42.4 MM), y de Asistencia Médica (+5.1%; +S/ 42.0 MM).

PRIMAS DE SEGUROS RETENIDAS Y CEDIDAS (EN S/ MM)

Tipo de Ramo	Jun-24		Jun-25		Var. jun '24/'25	Var. jun '24/'25
	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas Retenidas	Primas Cedidas
Ramo Generales	1,743	1,876	1,838	1,783	5.4%	-5.0%
Ramo Accidentes y Enfermedades	1,183	69	1,267	42	7.1%	-38.9%
Ramo Vida	5,195	604	6,165	489	18.7%	-18.9%
Seguros de Vida	3,986	199	5,119	144	28.4%	-27.4%
Seguros del SPP	1,209	405	1,046	345	-13.5%	-14.8%
TOTAL	8,121	2,549	9,269	2,314	14.1%	-9.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A jun-25, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un ligero incremento, llegando a totalizar S/ 4,919 MM (+0.8%; +S/ 40.9 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 811 (+11.4%; +S/ 83.0 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,530 MM (-11.0%, -S/ 189.9 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM), y el incremento es explicado principalmente por el nivel de siniestros registrados en el subramo del Sistema Privado de Pensiones, el cual se ubicó en S/ 1,537 MM (+13.7%; +S/ 185.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +37.1% (+S/ 168.5 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 347.1 MM (+12.2%; +S/ 37.8 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/ 595.7 MM (+13.6%; +S/ 71.4 MM) seguido de SOAT con S/ 178.9 MM (+9.3%; +S/ 15.2 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 41.6% a jun-25, mostrando una reducción respecto de jun-2024 (44.3%). Esta mejora en el ISD se

debe principalmente a un crecimiento superior de las primas netas en comparación con el aumento de los siniestros, además esto se deriva también a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 43.4% (jun-2024: 48.1%) y el ramo Vida en 38.8% (jun-2024: 42.0%). No obstante, el ramo de Accidentes y Enfermedades presentó un comportamiento contrario, mostrando un incremento en el ISD, ubicándose en 63.0% (jun-2024: 59.2%).

Inversiones y solvencia

A jun-25, 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 +5.1% (+S/ 8,373 MM), respecto de dic-24, mientras que las IENA mostraron un incremento de +64.6% (+S/ 466.1 MM); sin embargo, las inversiones no elegibles se redujeron un -9.6% (-S/ 256.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 72,337 MM, mostrando un crecimiento interanual de +5.7% (+S/ 3,392 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo (+61.7%, +S/ 1,729 MM), y de instrumentos representativos de deuda (+3.2%, +S/ 1,717 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+3.3%; +S/ 110.4 MM), inversión inmobiliaria (+4.8%, +S/ 263.5 MM), primas por cobrar (+2.4%, +S/ 86.1 MM), mientras que otras inversiones representó una caída de -27.0% (-S/ 4.4 MM), respecto a las cifras mostradas en diciembre 2024.

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.8%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (5.9%), primas por cobrar (4.5%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 67,033 MM, presentando un crecimiento de +6.0% (+S/ 3,809 MM), respecto de dic-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+3.0%, +S/ 1,640 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,020 MM, asimismo, el fondo de garantía creció en +6.6% (+S/ 164.7 MM) y el patrimonio de solvencia en +0.2% (+S/ 7.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,117 MM, derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-24 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,333 MM, mostrando un incremento interanual de +3.1% (+S/ 295.7 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,306 MM (+8.0%, +S/ 544.2 MM), es así como la cobertura patrimonial a jun-25 se ubicó en 1.36x, por debajo a lo registrado en dic-24 (1.38x). El resultado de inversiones totalizó S/ 2,121 MM, mayor al exhibido en jun-24 en un +0.9% (+S/ 19.5 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 22.7% (dic-24: 24.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.1% (dic-24: 6.4%).

Liquidez

A jun-25, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 22,053 MM, exhibiendo un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM), respecto de dic-24, explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo que totalizó S/ 4,000 MM (+65.2%; +S/ 1,578 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 6,263 MM (+22.4%, +S/ 1,145 MM); sin embargo, las cuentas por cobrar de operaciones de seguros mostraron una reducción de -13.3% (-S/ 719.0 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 18,797 MM, mostrando un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM), explicado principalmente por tributos y cuentas por pagar diversas (+131.0%; +S/ 1,877 MM); sin embargo, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores representó una reducción de -16.7% (-S/ 585.9 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.17x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.21x, similar frente a lo reportado en dic-24 con 0.14x, lo que demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayor nivel de efectivo que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

Rentabilidad

A jun-25, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 548 MM, registrando una reducción de -4.6% (-S/ 26.3 MM), derivado a que los siniestros incurridos netos se incrementaron un +5.6% (S/ 194.7 MM) y las comisiones netas en +10.5% (+S/ 177.8 MM), respecto de jun-24. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,121 MM, el cual se incrementó en un +0.9% (+S/ 19.5 MM), y gastos de administración de S/ 1,278 MM, los cuales se incrementaron en +6.6% (+S/ 79.0 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,392 MM, reduciéndose -5.8% (-S/ 85.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2024.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta, derivó en una utilidad neta de S/ 1,294 MM (-7.1%, -S/ 99.4 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.3% y un ROA de 3.3%, ambos mayores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%). 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 15.2% (dic-24: 15.8%), índice combinado de 76.3% (dic-24: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.1% (dic-24: 16.0%).

Análisis de la Compañía

Reseña

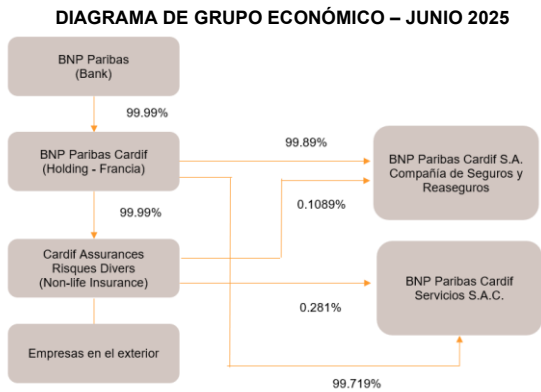
BNP Paribas Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Cardif o la Compañía) fue constituida en mayo de 2006 y autorizada a operar en septiembre del mismo año bajo la denominación social de Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros. En el año 2010, la Compañía amplió su objeto 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 A+ (abril 2025), AA- (junio 2025), A1 (diciembre 2024) y AA (junio 2025), con *outlook* estable para todas las agencias. A nivel de cifras, el grupo, durante el 2Q2025 alcanzó € 12.6 Billions de ingresos (+2.5% interanual respecto al 2Q2024), asimismo, su utilidad neta alcanzó los € 3.3 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).



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 junio 2025, 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 (JUNIO 2025)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Presidente	Francisco Valenzuela Cornejo	Gerente General Interina	Marianne Julie Vegni
VP del Directorio	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	Patrick Maurice Pages	Gerente de Eficiencia, Tecnología y Operaciones	Armando Hung Nakashima
Director Suplente	Oliver Piquepe	Gerente Legal	Miryan Suzuki Hosaka
Director Suplente	Pierre-Henri, Zoller	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	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 jun-25, las primas de seguros netas de Cardif, se dividieron en Ramos Vida (81.1%), Ramos Generales (17.3%) y en Ramos Accidentes y Enfermedades (1.6%).

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 jun-25, Cardif obtuvo un *market share* de 2.2% 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 (3.0% de participación).

Considerando solo los Ramos Generales, y Accidentes y Enfermedades, Cardif, se ubica en el décimo primer lugar, con una participación de 0.99% del ranking de primas de seguros netas, ligeramente menor al *market share* registrado en jun-24 (1.12%). En este grupo, se destaca los productos de Robos y Asaltos con un *Market Share* del total de primas colocadas de 7.9%, Misceláneos con 8.5% y Asistencia Médica con 1.3%.

En lo que respecta, solo a los Ramos de Vida, Cardif, se ubica en la octava posición de once empresas (jun-24: octava posición), con un *market share* de 3.10%, inferior al 4.57% registrado en jun-24. Esta variación es explicada por el decremento del Ramo de Vida de la Aseguradora (-22.1%, -S/ 58.4 MM), totalizando S/ 206.0 MM producto principalmente del decremento en las primas del producto de Desgravamen (-36.4%) y Vida Grupo Particular (-3.6%). Cabe señalar que dichos productos son los principales de la Compañía, representando el 37.5% y 41.8% del total de primas de la compañía.

CARDIF SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2025

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-24	Jun-25	Var.%	Jun-24	Jun-25
Vida Grupo Particular	110,140	106,211	-3.6%	38.3%	34.1%
Desgravamen	149,740	95,193	-36.4%	12.5%	7.5%
Misceláneos	15,310	21,511	40.5%	49.1%	47.7%
Robo y Asalto	30,377	20,055	-34.0%	15.1%	9.3%
Sepelio de Corto Plazo	4,601	4,670	1.5%	11.1%	11.5%
Otros	8,176	6,354	-22.3%	-	-
Total	318,345	253,995	-20.2%	3.0%	2.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

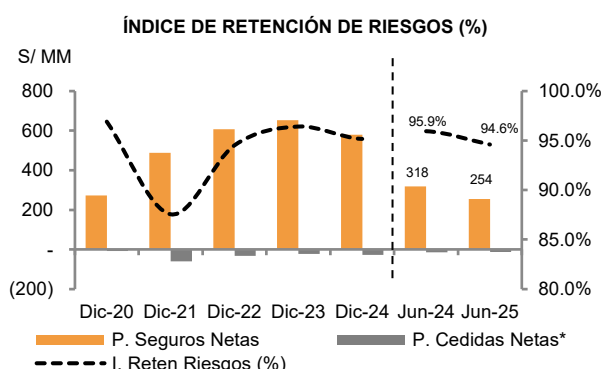
Las primas de seguros netas de Cardif, a jun-25 decrecieron en 20.2%, totalizando S/ 254.0 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó una reducción del 22.1% (-S/ 58.4 MM), alcanzando los S/ 206.0 MM, seguido del Ramo General, el cual también presentó un decremento de 5.8% (-S/ 2.7 MM), totalizando los S/ 43.9 MM, mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró un decremento del 44.5% (-S/ 3.3 MM), alcanzando los S/ 4.0 MM. Cabe considerar que, en el Ramo Vida, dicha reducción se debe a la salida de Falabella, la cual fue mitigada con el crecimiento de Scotiabank. A nivel de Ramo General, la salida de Falabella y Caja Sullana fue mitigada con el crecimiento de otros socios como Financiera OH, Caja Arequipa, MAF y Calidda.

CARDIF SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2025

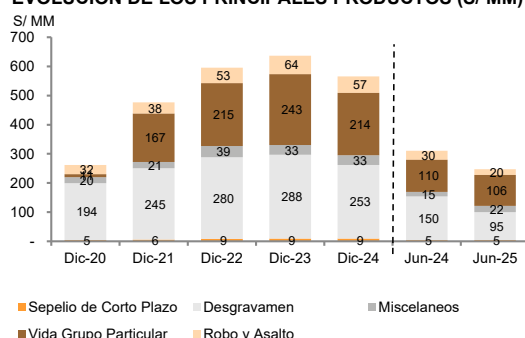
Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Jun-24	Jun-25	Cardif	Mcto.
Ramos Generales	46,549	43,859	-5.8%	-1.2%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	7,310	4,058	-44.5%	4.6%
Ramos de Vida	264,485	206,078	-22.1%	14.8%
Total	318,345	253,995	-20.2%	8.2%

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 Robo Particular. 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 el producto Vida Grupo Particular con una participación del 34.1%, sin embargo, se refleja una disminución respecto al corte interanual anterior (jun-24: 38.3%). 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 -36.4% (-S/ 54.5 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 (37.5%), Vida Grupo Particular (41.8%) y Misceláneo (8.5%).



EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS (S/ MM)



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/ 251.5 MM, presentando un decremento de 24.7% interanual. Por otro lado, las Primas Cedidas Netas² pasaron de S/ 13.9 MM (jun-24) a S/ 13.7 MM (jun-25), representando un decremento de 1.4%. Con ello, la Compañía registró un índice de retención de 94.6%, menor a lo registrado jun-24 (96.0%) y al promedio del mercado (78.2%). De esta manera, se observa que durante los últimos períodos ha mantenido un nivel de retención alineada a su estrategia establecida en el plan anual de reaseguro, sin embargo se considera que la retención de riesgo de la compañía es elevada lo que incrementa su exposición al riesgo contra pérdidas potenciales por reclamos de los asegurados. Con ello, las primas ganadas netas³ totalizaron S/ 237.7 MM, decreciendo 25.7% interanual (-S/ 82.3 MM).

Siniestralidad

A jun-25, los siniestros de primas de seguros netos registraron un decremento de 49.6%, alcanzando los S/ 20.4 MM, esta reducción es explicada principalmente por la siniestralidad del Ramo de Vida, el cual alcanzó los S/ 11.7 MM y decreció en -S/ 16.0 MM (-57.9%), representando el 57.2% del total de los siniestros de primas netas, asimismo, el Ramo Accidentes y Enfermedades alcanzó los S/ 960.0 miles y decreció en S/ 1.0 MM (-52.0%), representando el 4.7% del total de siniestro de primas netas; por último, el Ramo General también tuvo un decremento de -S/ 3.0 MM (-28.1%), alcanzando los S/ 7.8 MM con una participación del 38.2% sobre el total. A mayor detalle, los productos Vida Grupo Particular, Robo y Asalto y Misceláneos explicaron el total de siniestros, con una participación del 89.7%, con un decremento interanual de 35.1% para el caso de Robo y Asalto, y de 20.2% para el producto de Vida Grupo Particular.

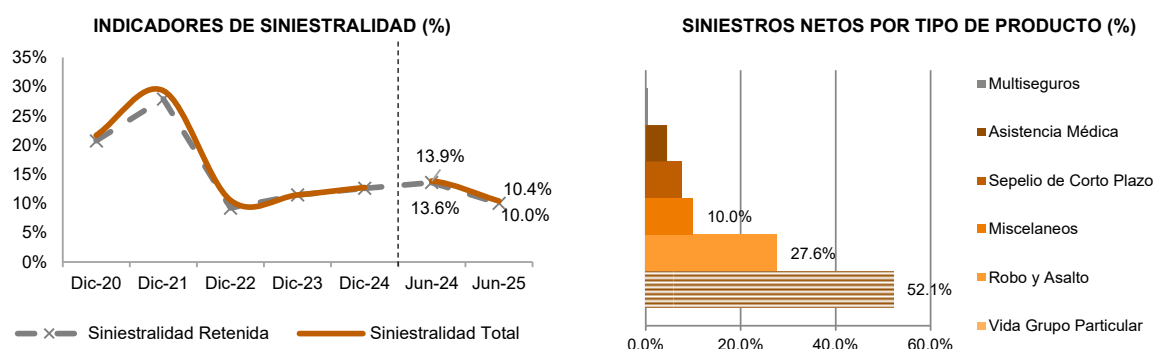
Derivado de lo anterior, el índice de siniestralidad directa⁴ se situó en 10.4% menor respecto al período anterior (jun-24: 13.9%). Con ello, se considera que la aseguradora refleja niveles adecuados en la siniestralidad, y estos se mantienen por debajo del promedio del mercado (41.6%). De la misma forma, con respecto al índice de siniestralidad retenida⁵ se situó en 10.1% y presentó una reducción respecto al período anterior (jun-24: 13.6%). 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.

² Cabe mencionar que la cesión de primas se realiza por lo general por vía directa; no obstante, en algunas líneas de negocio se necesitan reaseguros facultativos por lo que es necesario recurrir a un corredor de seguros.

³ Primas 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)



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Margen Técnico

A jun-25, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 229.3 MM, menor a lo registrado a jun-24 (-S/ 44.6 MM, -16.3%), explicado principalmente por la reducción en el nivel de primas obtenidas. Adicionalmente, se obtuvo un margen técnico bruto de 95.4% por encima del nivel registrado a jun-24 (90.0%) y a niveles prepandemia (dic-19: 70.3%).

Con relación al nivel de comisiones de seguros netas, a jun-25 totalizaron S/ 150.0 MM, registrando un decremento de 25.6% interanual (-S/ 51.6 MM) dado el repricing de los principales productos del portafolio aunado al decremento de primas netas, con ello, el Índice de Agenciamiento se ubicó en 59.0%, ligeramente por debajo a lo registrado a jun-24 (63.9%), dado el decremento de las comisiones; adicionalmente, se ubica en línea al promedio histórico de la Compañía (2019 a 2024: 63.0%). Con ello el Resultado Técnico se incrementó, pasando de S/ 66.5 MM en jun-24 a S/ 69.4 MM a jun-25 (+S/ 2.9 MM, +4.3%), explicado principalmente por el menor nivel de comisiones.

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 88.3%, menor a lo registrado a jun-24 (94.4%) y ubicándose por encima del promedio del mercado (76.3%).

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-25, los Activos Corrientes de la Compañía totalizaron en S/ 302.7 MM, registrando un decremento de 12.7% respecto a dic-24 (-S/ 44.2 MM) y representando el 38.0% del total de activos. Esta reducción está asociada principalmente al menor nivel de Caja y Bancos (-S/ 43.7 MM, -25.2%), producto de los menores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía (-26.5%), con vencimiento menor a 90 días. Al corte de evaluación estos depósitos

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

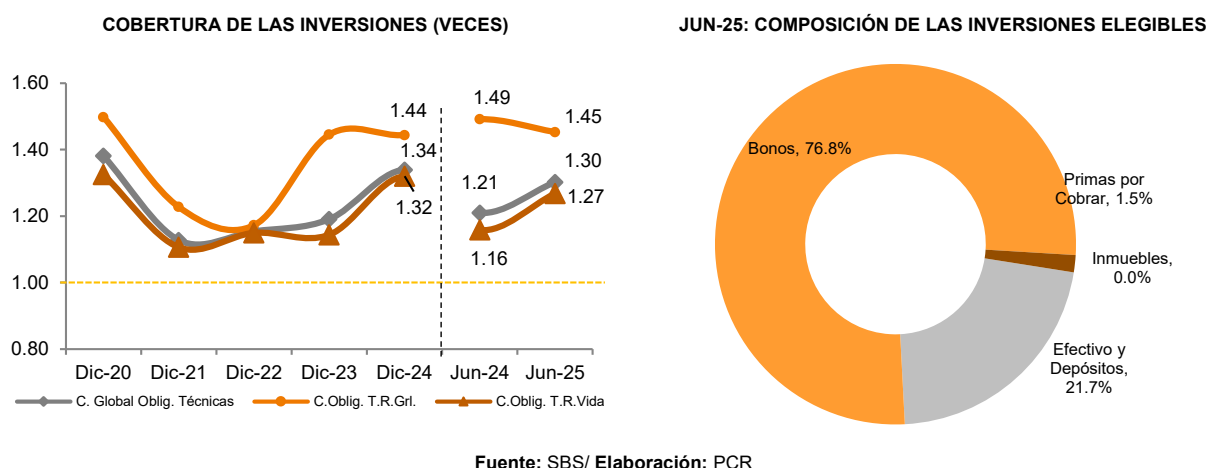
totalizaron los S/ 122.6 MM (dic-24: S/ 166.8 MM), los cuales corresponden a fondos que mantiene en bancos y financieras locales, de los cuales S/ 99.8 MM tienen vencimiento menores a 90 días y devengan intereses a tasas entre 3.2% a 4.45%, en moneda nacional, además es importante resaltar que tienen vencimientos a partir de julio 2025 y octubre 2025. Por otro lado, el Pasivo Corriente, presentó una reducción de 14.5% (-S/ 37.4 MM), producto principalmente del decremento de las Reservas Técnicas por Sinistros (-S/ 47.8 MM, -31.9%).

De esta manera, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.38x (dic-24: 1.35x) como consecuencia del mayor decremento del pasivo corriente, lo cual ubica a Cardif por encima al promedio del sector (1.17x); por otro lado, la liquidez efectiva se redujo a 0.59x (dic-24: 0.67x) ubicándose por encima del mercado (0.21x). 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/ 85.7 MM, presentando una reducción del 4.7% (-S/ 4.2 MM) respecto a dic-24, por otro lado, el saldo no corriente de las inversiones financieras alcanzó los S/ 452.2 MM, con un decremento de 4.2% respecto a dic-24 (-S/ 19.6 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 inversiones⁷ se encuentran compuestas principalmente por Bonos Soberanos (35.9%), seguido de Bonos Corporativos (31.6%), Depósitos a Plazo Fijo (18.4%), CDN (7.6%), Cash – Cuenta Corriente (1.0%), Bonos Subordinados (0.2%) y Fondos Mutuos (5.2%), con información a jun-25, por lo que se observa una mayor participación por parte de los instrumentos a largo plazo concentrados principalmente en los bonos corporativos y soberanos. Como proyección para cierre del 2025, la Compañía proyecta tener un composición más concentrada en Bonos Corporativos, Depósitos a Plazo Fijo y CDN de 67.0%, reduciendo su concentración en Bonos Soberanos a 28.0% y Fondos mutuos a 4.0%, finalmente Cash – Cuenta Corriente se mantendría con 1.0%

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/ 598.0 MM a jun-25, registrando una reducción de 16.4% respecto a dic-24, en línea para cubrir el decremento de las Obligaciones Técnicas (-14.0%), las cuales se redujeron principalmente por un decremento en el Patrimonio de Solvencia (-19.2%) y las Reservas Técnicas (-12.8%), en específico, en los Sinistros Pendientes (-33.0%).

Por otro lado, la composición del portafolio se destaca en Instrumentos Representativo de Deuda en 76.8% y en Efectivo y Depósitos en 21.7%. 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 (1.30x), situándose por encima del promedio del mercado (1.06x).



Resultados

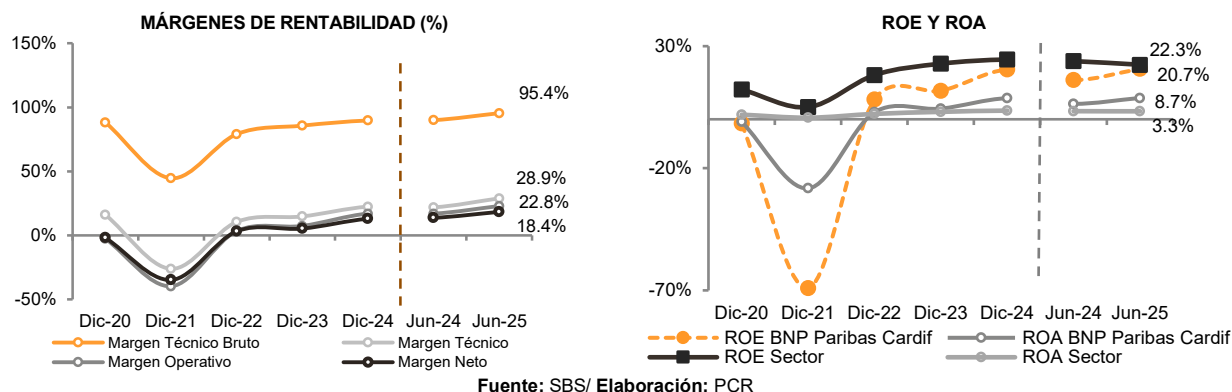
A jun-25, el resultado de las inversiones totalizó en S/ 22.5 MM, mayor en 0.4% respecto a jun-24. Este incremento se debe principalmente a los mayores ingresos financieros (+2.4%) producto de las mayores utilidades en la venta de inversiones financieras y mayores ganancias por cambios en el valor de mercado. En cuanto a los Gastos Administrativos, estos alcanzaron los S/ 37.1 MM, registrando una reducción de 1.3% (-S/ 0.5 MM). A mayor detalle, la reducción fue explicada por la reducción de los servicios prestados por terceros, correspondientes a licencias y software y Tributos principalmente. Con ello, el Índice de Manejo Administrativo⁸ indica que el 15.9% (dic-24: 13.7%) de las primas retenidas son destinadas a cubrir gastos de gestión interna, siendo un indicador alineado al promedio de mercado (15.2%).

De esta forma, a jun-25, la Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 54.7 MM, mayor al resultado generado a jun-24 de S/ 51.3 MM. Considerando los impuestos pagados, el resultado neto fue de S/ 44.2 MM,

⁷ Composición calculada a VP TIR Mercado

⁸ Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas.

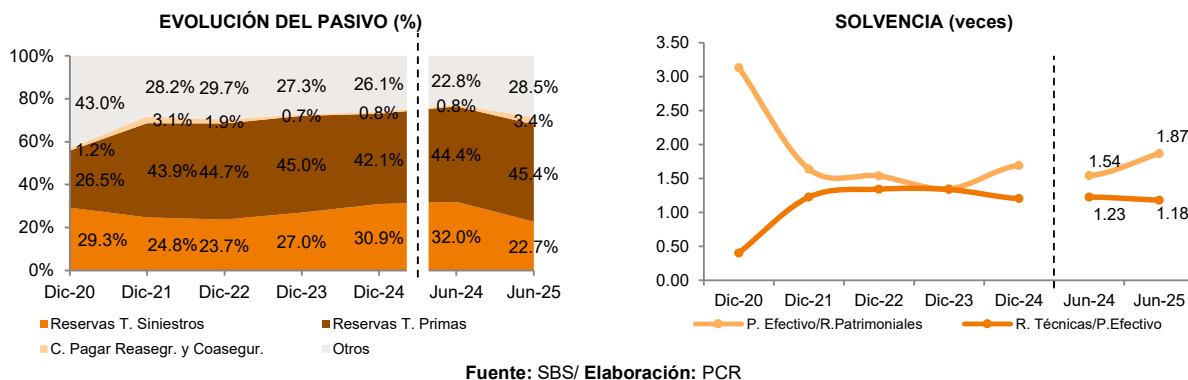
superior a lo registrado a jun-24 (S/ 41.8 MM, +5.8%). Finalmente, la Compañía registró un Margen Técnico positivo de 28.9%, superior a lo registrado a jun-24 (21.8%) y un Margen Neto positivo de 18.4%, por encima al ratio obtenido a jun-24 (13.7%). Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 20.7% (dic-24: 20.4%, jun-24: 16.1%) y el ROA de 8.7% (dic-24: 8.6%, jun-24: 6.3%).



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/ 343.7 MM presentando una reducción de -S/ 37.5 MM (-9.8%), explicado por la variación presentada en las reservas ante la salida de Falabella y Caja Sullana y los resultados del ejercicio. 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 1.87x a jun-25, por encima a lo registrado a dic-24 (1.69x), producto de la reducción en los requerimientos patrimoniales (-19.2%), dado el menor fondo de garantía y nivel de patrimonio de solvencia. Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 4.16x, el cual fue mayor a lo alcanzado a dic-24 (3.78x) 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 jun-25, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se redujo a 0.14x (dic-24: 0.20x), manteniendo un mejor resultado que el mercado (0.60x).



RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)							
Disponible	73.2	63.5	74.8	155.2	173.4	173.7	129.6
Inversiones Financieras (neto)	38.5	15.8	39.8	49.2	90.0	43.9	85.7
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	35.3	57.9	84.4	64.4	75.0	66.1	64.7
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	5.7	6.0	4.2	4.2	3.3	5.4	7.5
Inversiones en Valores (neto)	257.0	334.1	391.4	466.2	471.8	463.2	452.2
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	8.7	35.4	42.8	1.7	3.6	3.0	4.0
Otros activos	65.3	85.2	84.9	69.7	47.4	61.7	53.4
Total Activos	483.8	597.9	722.3	810.4	864.4	817.0	797.1
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	2.4	11.9	8.6	3.3	4.1	3.6	15.5
Reservas técnicas por siniestros	57.9	94.9	110.5	135.0	149.5	150.7	101.7
Reservas por primas	52.4	168.4	208.4	224.8	203.5	209.2	206.1
Otros pasivos	85.0	108.3	138.5	136.2	126.1	107.4	130.1
Total Pasivos	197.8	383.6	466.1	499.3	483.2	470.8	453.4
Patrimonio	286.0	214.4	256.3	311.2	381.3	346.1	343.7
Total Pasivos y Patrimonio	483.8	597.9	722.3	810.4	864.4	817.0	797.1
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)							
Primas ganadas netas	288.9	310.8	507.9	613.2	573.0	320.0	237.7
Siniestros incurridos netos	-55.0	-119.3	-53.0	-72.2	-69.5	-37.5	-16.9
Resultado Técnico Bruto	233.9	190.9	454.3	539.6	494.9	273.9	229.3
Comisiones netas	-180.6	-288.2	-379.1	-430.8	-355.8	-201.6	-150.0
Ingresos técnicos	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7	0.4	0.4
Gastos técnicos	-11.1	-14.8	-15.5	-16.5	-16.4	-6.2	-10.3
Resultado técnico	42.5	-111.8	60.2	92.9	123.4	66.5	69.4
Resultado de inversiones	13.8	12.9	22.3	35.1	44.2	22.4	22.5
Gastos administrativos	-63.7	-71.3	-63.7	-82.3	-74.4	-37.6	-37.1
Resultado de operación	-7.4	-170.2	18.7	45.7	93.2	51.3	54.7
Utilidad neta	-5.1	-148.6	18.7	33.7	71.8	41.8	44.2
INDICADORES FINANCIEROS							
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.38	1.13	1.15	1.19	1.34	1.21	1.30
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.50	1.23	1.17	1.44	1.44	1.49	1.45
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.32	1.11	1.15	1.14	1.32	1.16	1.27
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	0.69	1.79	1.82	1.60	1.27	1.36	1.32
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	3.13	1.64	1.54	1.35	1.69	1.54	1.87
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.41	1.23	1.35	1.34	1.21	1.23	1.18
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.19	0.55	0.23	0.25	0.20	0.26	0.14
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.90	1.99	2.49	2.18	1.57	1.93	1.36
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	21.7	29.3	10.6	11.5	12.7	13.9	10.4
Índice de siniestralidad retenida (%)	20.7	27.9	9.2	11.5	12.6	13.6	10.0
Ratio Combinado (%)	113.9	112.6	87.2	93.4	90.8	94.4	88.3
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	37	43	45	43	43	41	49
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	211	102	243	227	276	209	401
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	88.2	44.6	79.1	85.7	89.7	90.0	95.4
Margen Técnico	16.0	-26.2	10.5	14.7	22.4	21.8	28.9
Margen Operativo	-2.8	-39.8	3.3	7.3	16.9	16.8	22.8
Margen Neto	-1.9	-34.8	3.3	5.4	13.0	13.7	18.4
ROE	-1.7	-69.1	8.1	11.7	20.4	16.1	20.7
ROA	-1.1	-28.3	2.8	4.3	8.6	6.3	8.7
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.31	0.81	0.93	1.10	1.35	1.21	1.38
Liquidez efectiva	0.61	0.33	0.32	0.61	0.67	0.72	0.59
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.73	3.49	4.83	5.71	6.35	6.25	6.17

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