

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

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 23 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Paul Solís Palomino

Michael Landauro

(511) 208-2530

psolis@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Calificación

A+

Significado De La Calificación

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

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

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-21	28-mar-22	A	Negativa
31-dic-22	28-mar-23	A	Estable
31-dic-23	26-mar-24	A	Positiva
31-dic-24	27-mar-25	A+	Estable
30-jun-25	26-set-25	A+	Estable
31-dic-25	23-mar-26	A+	Estable

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación 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 2025. La calificación se fundamenta en su trayectoria en el mercado asegurador, principalmente en el segmento de Ramo de Vida. Adicionalmente, se considera la posición patrimonial que le permiten tener una adecuada solvencia y cobertura patrimonial y aceptables 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 y la reducción en los niveles de rentabilidad y márgenes, aún positivos. La calificadora estará monitoreando de cerca la inclusión de nuevos socios comerciales que le permita aumentar el nivel de primaje e indicadores asociados.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Adecuados niveles de solvencia, cobertura patrimonial, y liquidez.** La Compañía mantiene adecuados niveles de solvencia y liquidez, respaldados por el soporte de su casa matriz y una política de inversiones conservadora. A dic-25, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.93x, reflejando principalmente la reducción de los requerimientos patrimoniales asociada al menor nivel de primaje tras la salida de socios comerciales. Asimismo, el patrimonio comprometido por siniestros retenidos se mantuvo en niveles bajos (0.15x). En términos de liquidez, la Compañía presenta indicadores superiores al promedio del sector, sustentados en un portafolio de inversiones de buena calidad crediticia que cubre las obligaciones técnicas en 1.33x y alineado con la política conservadora de inversiones.
- Niveles de rentabilidad y márgenes positivos, sin embargo en contracción.** La Compañía registró una reducción en el resultado técnico bruto (-10.2%), explicada por el menor nivel de primas; no obstante, el resultado técnico se mantuvo estable (S/ 123.4 MM) apoyado en menores comisiones y gastos técnicos. El índice combinado se ubicó en 93.2%, superior al del periodo previo y por encima del promedio del mercado, reflejando una mayor presión de gastos. Asimismo, el resultado de inversiones y el incremento de gastos administrativos redujeron el resultado neto a S/ 57.8 MM. A pesar de ello, la compañía mantiene niveles positivos de rentabilidad (ROE: 16.5%; ROA: 6.9%).
- Reducción en el primaje y siniestralidad.** La Compañía registró una reducción en el primaje, alcanzando S/ 510.3 MM (-12.0%), explicada principalmente por la caída del producto Desgravamen tras la salida de socios comerciales, parcialmente mitigada por el crecimiento de otros canales de *bancaseguros*. En línea con el menor volumen de negocio, las primas ganadas y los siniestros también disminuyeron, reflejando la naturaleza del portafolio. A pesar de ello, la compañía mantiene liderazgo en Desgravamen (36.1% del mercado) y un alto nivel de retención (94.4%). Asimismo, el índice de siniestralidad directa se mantiene en niveles bajos (11.8%), significativamente por debajo del promedio del mercado, respaldada por su política de reaseguros y gestión conservadora del riesgo.
- 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, ha realizado 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+ (diciembre 2025), AA- (junio 2025), A1 (noviembre 2025) y AA (junio 2025), con outlook estable para todas las agencias.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

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

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

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

Metodología Utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del periodo 2021-2025.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS a dic-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 dic-25.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a dic-25.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **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 29 de agosto de 2025, la Compañía anunció el cese de Gerente General interina, la Sra. Marianne Julie Vegni, y nombró al Sr. Patrick Maurice Pages como nuevo Gerente General, cuya designación estará vigente desde el 30 de agosto 2025.
- 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurridas y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2025. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.3% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-2025 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaría que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

Sector Asegurador

Primas

A diciembre 2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 24,035 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.3% (+S/ 1,849 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 31.0% y 10.8%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (dic-24: 53.7%), 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 +4.5% a nivel interanual (+S/ 110.3 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.1% (+S/ 82.4 MM), SOAT por +5.2% (+S/ 27.4 MM), y de accidentes personales en +2.7% (+S/ 8.4 MM).

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -2.9% (-S/ 226.0 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como fianzas tuvieron un mejor desempeño representando un incremento de +161.0% (+S/ 322.7 MM), así como Todo Riesgo para Contratistas (+26.7%; +S/ 65.7 MM), y vehículos (+3.5%; +S/ 57.9 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+59.8%; +S/ 1,450 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+31.5%; +S/ 599.7 MM) y Desgravamen (+8.5%; +S/ 206.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -11.7% (-S/ 377.6 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -26.7% (-S/ 186.3 MM) y seguros previsionales (-9.7%; -S/ 206.1 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una ligera reducción, llegando a totalizar S/ 9,474 MM (-0.9%; -S/ 83.0 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 1,683 (+11.0%; +S/ 167.2 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 2,646 MM (-14.2%, -S/ 438.6 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 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/ 2,960 MM (+3.6%; +S/ 104.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +6.9% (+S/ 72.9 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 814.8 MM (+31.1%; +S/ 193.5 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 SOAT con S/ 373.9 MM (+8.7%; +S/ 30.0 MM) y Asistencia Médica el cual totalizó S/ 1,220 MM (+11.7%; +S/ 127.6 MM).

Liquidez

El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.23x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.22x, por encima 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 diciembre 2025, el sector asegurado registró una utilidad neta de S/ 2,580 MM (-9.0%, -S/ 256.3 MM), derivando en un ROE de 20.0% y un ROA de 3.0%, ambos menores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%). Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 4,211 MM, mayor al exhibido en nov-2024 en un +10.3% (+S/ 393.3 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 21.8% (nov-2024: 25.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.0% (nov-2024: 6.7%).

Gestión

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 14.6% (dic-24: 15.8%), índice combinado de 74.1% (dic-24: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.4% (dic-24: 16.0%).

Inversiones y Solvencia

A diciembre 2025, la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.2%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.9%), efectivo y depósitos (4.2%), primas por cobrar (4.2%) e instrumentos representativos de capital (5.4%), y una mínima participación en otras inversiones.

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 70,041 MM, presentando un crecimiento interanual de +10.8% (+S/ 6,819 MM), respecto de dic-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+7.2%, +S/ 3,992 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,241 MM. Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,543 MM (+1.2%; +S/ 52.2 MM), derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2024 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,976 MM, mostrando un ligero incremento interanual de +1.2% (+S/ 114.3 MM) respecto de dic-2024, indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,713 MM (+8.1%, +S/ 577.2 MM), es así como la cobertura patrimonial a dic-2025 se ubicó en 1.29x, por debajo a lo registrado en dic-2024 (1.38x).

Análisis de la Institución

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

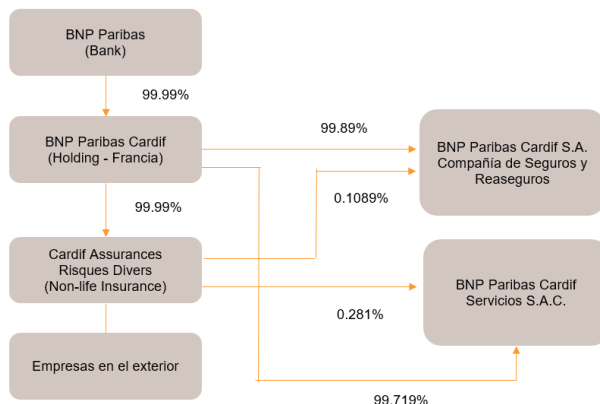
pasó a denominarse Cardif del Perú Compañía de Seguros y Reaseguros. En mayo de 2013 se aprobó un nuevo cambio de denominación social para llamarse BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros. Cardif es una compañía especializada en Banca seguros que desarrolla estrategias de comercialización 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+ (diciembre 2025), AA- (junio 2025), A1 (noviembre 2025) y AA (junio 2025), con *outlook* estable para todas las agencias. A nivel de cifras, el grupo, durante el 2Q2025 alcanzó € 51.2 MM de ingresos (+4.9% respecto a dic-24), asimismo, su utilidad neta alcanzó los € 12.2 MM 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 2025



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial 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.

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 dic-25, 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 créditos, además de operaciones de seguros de pérdidas pecuniarias.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (DICIEMBRE 2025)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Presidente	Francisco Valenzuela Cornejo	Gerente General	Patrick Maurice Pages
VP del Directorio	Juan Del Busto Quiñones	Gerente Técnico y Finanzas	Marianne Julie Vegni
Director	Karina Martins Sabino	Gerente de Eficiencia, Tecnología y Operaciones	Armando Hung Nakashima
Director	Carla Benedetti Bustos	Gerente Legal	Miryan Suzuki Hosaka
Director	Patrick Maurice Pages	Gerente Comercial y de Marketing	Alvaro Ortiz Morales
Director Suplente	Oliver Piquepe	Gerente de RRHH y Administración	Cinthya Silva Fernández
Director Suplente	Pierre-Henri, Zoller		

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.

Operaciones y Estrategias

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-25, las primas de seguros netas de Cardif, se dividieron en Ramos Vida (81.2%), Ramos Generales (17.2%) 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 dic-25, la compañía redujo su participación en el ranking de Primas de Seguros Netas (2.12%, dic-24: 2.61%), alcanzando la posición nueve entre 17 aseguradoras y manteniendo el puesto respecto a dic-24. Con ello, totalizó S/ 510.3 MM en Primas de Seguros Netas, registrando una reducción de 12.0% respecto a dic-24.

La reducción de las primas fue ocasionada principalmente por el Ramo Vida (-12.9%, -S/ 61.4 MM), el cual concentra el 81.2% de las primas. Considerando ello, se posicionó en el octavo lugar, con un *market share* del 3.0% (dic-24: novena posición). Por otro lado, respecto al Ramo General, el cual concentra el 17.2%, también registró una reducción de 5.1%, similar a la caída del mercado en dicho ramo (-2.9%) y finalmente, el Ramo Accidentes y Enfermedades, el cual concentra una participación mínima de 1.6% tuvo un comportamiento similar a la de los otros ramos, mostrando una reducción de 28.4%.

Operaciones y Estrategias

Evolución del Primaje

A dic-25, el total de Primas de Seguros Netas¹ de la compañía fue de S/ 510.3 MM (-S/ 69.4 MM, -12.0%), explicado principalmente por la reducción del Ramo Vida (S/ 414.3 MM), producto de 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, con ello alcanzó los S/ 87.7 MM (-5.1%).

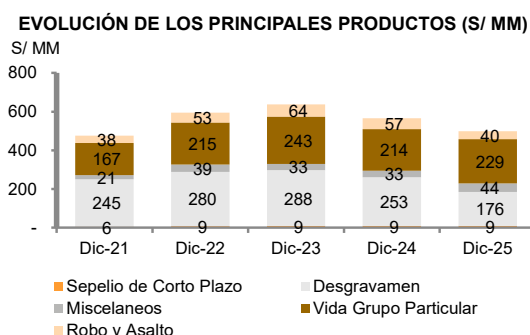
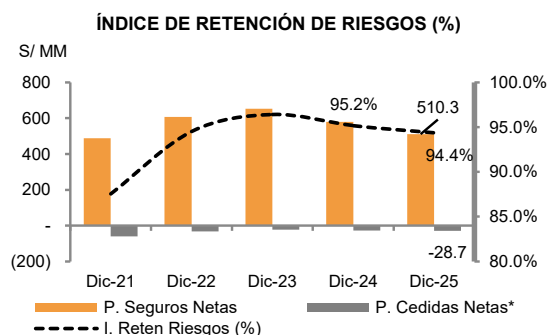
CARDIF SEGUROS: PRIMAS SEGÚN RAMO – DICIEMBRE 2025

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Dic-24	Dic-25	Cardif	Mcdo.
Ramos Generales	92,407	87,687	-5.1%	-2.9%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	11,569	8,289	-28.4%	4.5%
Ramos de Vida	475,698	414,289	-12.9%	16.3%
Total	579,675	510,265	-12.0%	8.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A dic-25, por tipo de producto, en el Ramo Vida, la compañía registró una reducción en las suscripciones de Desgravamen (-S/ 77.0 MM), el cual fue ligeramente compensado con el incremento de Vida Grupo Particular (+S/ 15.4 MM). 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 con una participación del 36.1%. Adicionalmente, es importante mencionar que el producto de Desgravamen se rige por el crecimiento o caída de la demanda de sus socios de banca seguros. Por el lado del Ramo Generales, a dic-25, se registraron menores suscripciones de Robo y Asalto (-S/ 16.6 MM), lo cual no pudo ser mitigado por el producto de Misceláneo que registró un incremento de S/ 10.7 MM. A dic-25, los tres productos que mayor participación tiene la Compañía son Desgravamen (34.4%), Vida Grupo Particular (44.9%) y Misceláneo (8.6%).

Con ello, las primas netas de la empresa (primas más reaseguro aceptado más ajuste de reservas técnicas) fue de S/ 516.1 MM, presentando un decremento de 14.1% anual. Por otro lado, las Primas Cedidas Netas² pasaron de S/ 28.0 MM (dic-24) a S/ 28.7 MM (dic-25), presentando un incremento de 2.7%. Con ello, la Compañía registró un índice de retención de 94.4%, menor a lo registrado en dic-24 (95.2%) y al promedio del mercado (80.4%). 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/ 487.4 MM, decreciendo 14.9% interanual (-S/ 85.6 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

¹ Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

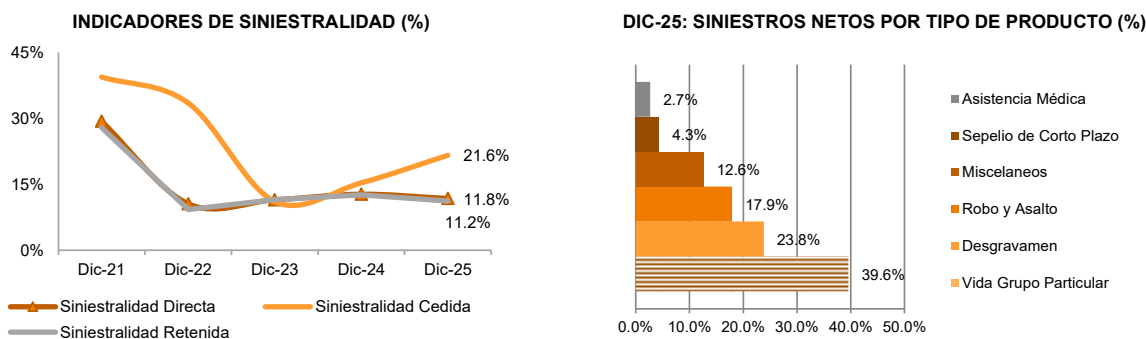
² Cabe mencionar que la cesión de primas se realiza por lo general por vía directa; no obstante, en algunas líneas de negocio se necesitan reaseguros facultativos por lo que es necesario recurrir a un corredor de seguros.

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

Siniestralidad

A dic-25, los siniestros de primas de seguros netos registraron un decremento de 18.7%, alcanzando los S/ 60.0 MM, esta reducción es explicada principalmente por la siniestralidad del Ramo de Vida, el cual alcanzó los S/ 40.6 MM y decreció en -S/ 9.5 MM (-18.9%), representando el 67.7% del total de los siniestros de primas netas, asimismo, el Ramo Accidentes y Enfermedades alcanzó los S/ 1.1 MM con un decremento de S/ 2.2 MM (-66.0%), representando el 1.9% del total de siniestro de primas netas; por último, el Ramo General también tuvo un decremento de -S/ 2.1 MM (-10.6%), alcanzando los S/ 18.2 MM con una participación del 30.4% sobre el total. A mayor detalle, los productos Vida Grupo Particular, Desgravamen y Robo y Asalto explicaron el total de siniestros, con una participación del 81.3%, mostrando una reducción de la siniestralidad en dichos productos.

Derivado de lo anterior, el índice de siniestralidad directa⁴ se situó en 11.8% menor respecto al período anterior (dic-24: 12.7%). Con ello, se considera que la aseguradora refleja niveles adecuados en la siniestralidad, y estos se mantienen por debajo del promedio del mercado (39.4%). De la misma forma, con respecto al índice de siniestralidad retenida⁵ se situó en 11.2% y presentó una reducción respecto al período anterior (dic-24: 12.6%). 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 de 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

Margen Técnico

A dic-25, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 444.3 MM, menor a lo registrado a dic-24 (-S/ 50.6 MM, -10.2%), explicado principalmente por la reducción en el nivel de primas obtenidas. Adicionalmente, se obtuvo un margen técnico bruto de 92.3% por encima del nivel registrado a dic-24 (89.7%).

Con relación al nivel de comisiones de seguros netas, a dic-25 totalizaron S/ 311.0 MM, registrando un decremento de 12.6% interanual (-S/ 44.7 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 61.0%, ligeramente por debajo a lo registrado a dic-24 (61.4%), dado el decremento de las comisiones; adicionalmente, se ubica en línea al promedio histórico de la Compañía (2019 a 2025: 62.7%). Considerando el menor nivel de Gastos Técnicos, dado los menores bonos por recaudación y retribuciones variables, el Resultado Técnico se mantuvo sin cambios, alcanzando los S/ 123.4 MM.

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 93.2%, superior a lo registrado a dic-24 (90.8%) y ubicándose por encima del promedio del mercado (74.1%).

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.

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; 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 (hasta 7 años para instrumentos con rating AAA)..

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

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).

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

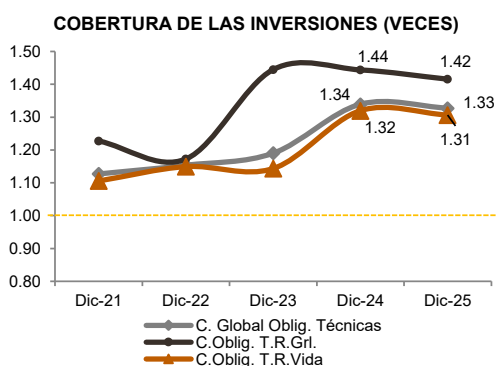
Liquidez y Portafolio

A dic-25, los Activos Corrientes de la Compañía totalizaron en S/ 313.5 MM, registrando un decremento de 9.6% respecto a dic-24 (-S/ 33.5 MM) y representando el 38.1% del total de activos. Esta reducción está asociada principalmente al menor nivel de Caja y Bancos (-S/ 35.2 MM, -20.3%), producto de los menores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía (-28.2%), con vencimiento menor a 90 días. Al corte de evaluación estos depósitos totalizaron los S/ 130.2 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 3.30% a 4.45%, en moneda nacional. Por otro lado, el Pasivo Corriente, presentó una reducción de 7.8% (-S/ 20.0 MM), producto principalmente del decremento de las Reservas Técnicas por Siniestros (-S/ 47.6 MM, -31.8%) como consecuencia de la reducción del primaje explicado previamente.

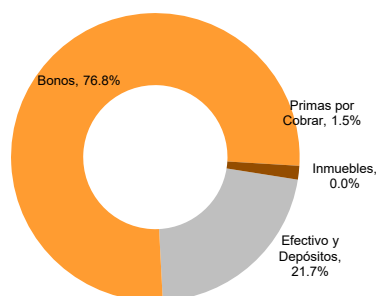
De esta manera, el indicador de liquidez corriente se redujo ligeramente a 1.32x (dic-24: 1.35x), aun así ubicando a Cardif por encima al promedio del sector (1.23x); por otro lado, la liquidez efectiva se redujo a 0.58x (dic-24: 0.67x) ubicándose por encima del mercado (0.22x). Por consiguiente, se 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/ 95.2 MM, presentando un incremento del 5.8% (+S/ 5.2 MM) respecto a dic-24, por otro lado, el saldo no corriente de las inversiones financieras alcanzó los S/ 479.0 MM, con un incremento de 1.5% respecto a dic-24 (+S/ 7.1 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. A pesar de ello, se registró una reducción de las inversiones elegibles aplicadas de 17.3%, las cuales se encuentran compuestas principalmente por Bonos (75.1%), por lo que se observa una mayor participación de instrumentos a largo plazo en línea con la política de inversiones de Cardif. Es así como las inversiones elegibles aplicadas totalizaron S/ 591.8 MM a dic-25 (-S/ 123.6 MM respecto a dic-24), en línea para cubrir el decremento de las Obligaciones Técnicas (-S/ 88.4 MM, -16.5%), las cuales se redujeron principalmente por un decremento en el Patrimonio de Solvencia (-21.8%) y las Reservas Técnicas (-15.8%), en específico, en los Siniestros Pendientes (-32.4%).

En cuanto a la calidad de los activos financieros, la Compañía invierte en instrumentos que tengan calificación crediticia entre CP-2+ y CP-1+ 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 (1.33x), situándose por encima del promedio del mercado (1.06x).



DIC-25: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES

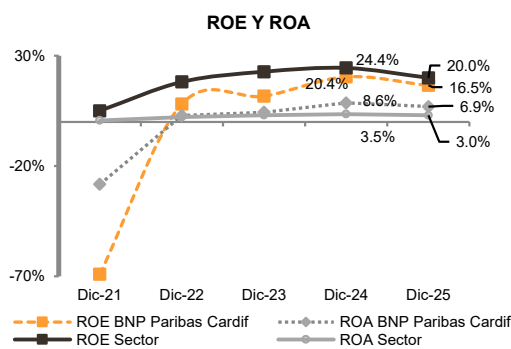
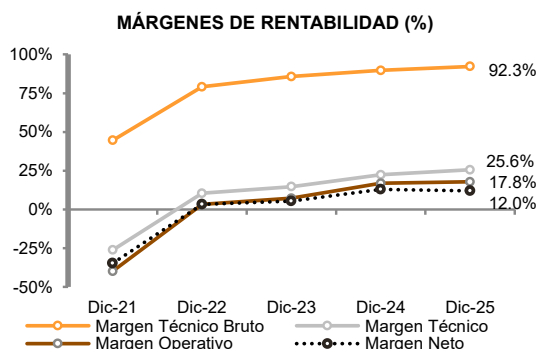


Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Resultados

A dic-25, el resultado de las inversiones totalizó en S/ 43.3 MM, menor en 2.0% respecto a dic-24. Esta reducción se debe principalmente a los menores ingresos financieros (-2.2%). En cuanto a los Gastos Administrativos, estos alcanzaron los S/ 80.8 MM, registrando un incremento de 8.6% (+S/ 6.4 MM). A mayor detalle, el incremento fue explicado por los mayores gastos de personal. Con ello, el Índice de Manejo Administrativo⁷ indica que el 17.5% (dic-24: 13.7%) de las primas retenidas son destinadas a cubrir gastos de gestión interna, siendo un indicador que se encuentra por encima al promedio de mercado (14.6%).

De esta forma, a dic-25, la Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 85.9 MM, menor al resultado generado a dic-24 de S/ 93.2 MM. Considerando los impuestos pagados, el resultado neto fue de S/ 57.8 MM, por debajo a lo registrado a dic-24 (S/ 71.8 MM, -19.5%). Finalmente, la Compañía registró un Margen Técnico de 25.6%, superior a lo registrado a dic-24 (22.4%) y un Margen Neto de 12.0%, menor al ratio obtenido a dic-24 (13.0%). Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 16.5% (dic-24: 20.4%) y el ROA de 6.9% (dic-24: 8.6%).



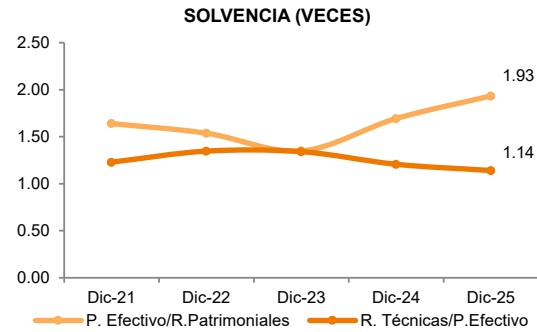
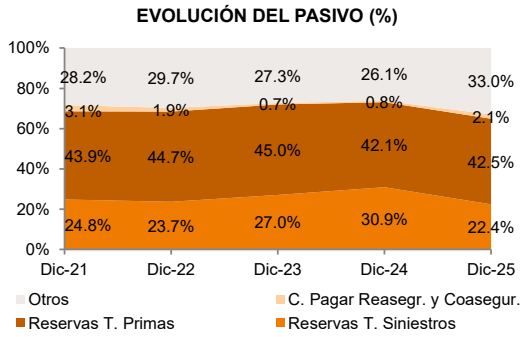
Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

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/ 364.4 MM presentando una reducción de -S/ 16.9 MM (-4.4%), 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.

⁷ Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas.

Con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.93x a dic-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, como consecuencia del menor primaje alcanzado. Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 3.46x, el cual fue menor a lo alcanzado a dic-24 (3.78x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Por su parte, a dic-25, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos se redujo a 0.15x (dic-24: 0.20x), manteniendo un mejor resultado que el mercado (0.59x).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

ANEXO

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Disponible	63.5	74.8	155.2	173.4	138.1
Inversiones Financieras (neto)	15.8	39.8	49.2	90.0	95.2
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	57.9	84.4	64.4	75.0	63.1
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	6.0	4.2	4.2	3.3	8.5
Inversiones en Valores (neto)	334.1	391.4	466.2	471.8	479.0
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	35.4	42.8	1.7	3.6	3.4
Otros activos	85.2	84.9	69.7	47.4	35.8
Total Activos	597.9	722.3	810.4	864.4	823.1
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	11.9	8.6	3.3	4.1	9.8
Reservas técnicas por siniestros	94.9	110.5	135.0	149.5	102.0
Reservas por primas	168.4	208.4	224.8	203.5	194.9
Otros pasivos	108.3	138.5	136.2	126.1	152.1
Total Pasivos	383.6	466.1	499.3	483.2	458.8
Patrimonio	214.4	256.3	311.2	381.3	364.4
Total Pasivos y Patrimonio	597.9	722.3	810.4	864.4	823.1
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)					
Primas ganadas netas	310.8	507.9	613.2	573.0	487.4
Siniestros incurridos netos	-119.3	-53.0	-72.2	-69.5	-53.8
Resultado Técnico Bruto	190.9	454.3	539.6	494.9	444.3
Comisiones netas	-288.2	-379.1	-430.8	-355.8	-311.1
Ingresos técnicos	0.3	0.5	0.6	0.7	0.8
Gastos técnicos	-14.8	-15.5	-16.5	-16.4	-10.6
Resultado técnico	-111.8	60.2	92.9	123.4	123.4
Resultado de inversiones	12.9	22.3	35.1	44.2	43.3
Gastos administrativos	-71.3	-63.7	-82.3	-74.4	-80.8
Resultado de operación	-170.2	18.7	45.7	93.2	85.9
Utilidad neta	-148.6	18.7	33.7	71.8	57.8
INDICADORES FINANCIEROS					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.13	1.15	1.19	1.34	1.33
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.23	1.17	1.44	1.44	1.42
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.11	1.15	1.14	1.32	1.31
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	1.79	1.82	1.60	1.27	1.26
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.64	1.54	1.35	1.69	1.93
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	1.23	1.35	1.34	1.21	1.14
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.55	0.23	0.25	0.20	0.15
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.99	2.49	2.18	1.57	1.38
Gestión					
Índice de siniestralidad directa (%)	29.3	10.6	11.5	12.7	11.8
Índice de siniestralidad retenida (%)	27.9	9.2	11.5	12.6	11.2
Ratio Combinado (%)	112.6	87.2	93.4	90.8	93.2
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	43	45	43	43	49
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	102	243	227	276	359
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	44.6	79.1	85.7	89.7	92.3
Margen Técnico	-26.2	10.5	14.7	22.4	25.6
Margen Operativo	-39.8	3.3	7.3	16.9	17.8
Margen Neto	-34.8	3.3	5.4	13.0	12.0
ROE	-69.1	8.1	11.7	20.4	16.5
ROA	-28.3	2.8	4.3	8.6	6.9
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	0.81	0.93	1.10	1.35	1.32
Liquidez efectiva	0.33	0.32	0.61	0.67	0.58
Inversiones (%)					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.49	4.83	5.71	6.35	6.12

Fuente: SBS / Elaboración: PCR