

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

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 25 de septiembre de 2026

Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2026

Lima - Perú

## Equipo de Análisis

Paul Solís Palomino

Gustavo Egocheaga

psolis@ratingspcr.com

gegocheaga@ratingspcr.com

(511) 208-2530

## 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 30 de junio de 2026. La clasificación se sustenta en la adecuada posición de solvencia y liquidez de la Compañía, reflejada en la cobertura de sus requerimientos patrimoniales y obligaciones técnicas, así como en la calidad y liquidez de su portafolio de inversiones. Asimismo, se considera el respaldo patrimonial, técnico y operativo de BNP Paribas Cardif y la recuperación del primaje durante el semestre. Como factores de seguimiento, se incorpora el incremento de la siniestralidad, la reducción del resultado técnico y de los indicadores de rentabilidad, así como la menor holgura observada en los indicadores de cobertura patrimonial. La Clasificadora continuará monitoreando la evolución de la rentabilidad, el desempeño de los principales socios comerciales y la capacidad de la Compañía para sostener adecuados niveles de solvencia y cobertura.

## Perspectiva

Estable.

## Resumen Ejecutivo

- Adecuados niveles de solvencia y cobertura patrimonial.** A jun-26, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 269.4 MM y cubrió en 1.69x los requerimientos patrimoniales, por debajo de dic-25 (1.93x) debido al incremento del patrimonio de solvencia y del fondo de garantía. Pese a la menor holgura relativa, la Compañía mantuvo un superávit de cobertura patrimonial de S/ 110.0 MM. Asimismo, las inversiones elegibles por S/ 622.5 MM cubrieron en 1.27x las obligaciones técnicas por S/ 489.7 MM, manteniendo niveles superiores a los mínimos regulatorios.
- Recuperación del primaje, aunque con recomposición del portafolio.** Las Primas de Seguros Netas alcanzaron aproximadamente S/ 277.8 MM a jun-26, creciendo 9.4% interanual y ligeramente por encima del mercado. El Ramo Vida continuó concentrando la mayor parte de la producción, destacando el crecimiento de Vida Grupo Particular, que compensó la menor producción de Desgravamen. Esta evolución reduce parcialmente la dependencia del producto Desgravamen, aunque la Compañía mantiene exposición a la continuidad y desempeño de sus socios estratégicos como canales de distribución.
- Siniestralidad aún acotada, pero con deterioro respecto al corte anterior.** El índice de siniestralidad directa se ubicó en 14.5% y la siniestralidad retenida en 14.4%, superiores a jun-25 y dic-25, aunque todavía en niveles reducidos frente al sistema. Los siniestros incurridos netos aumentaron a S/ 36.2 MM, concentrándose el incremento en el negocio de Vida. La Compañía mantiene mecanismos de transferencia de riesgo mediante coberturas de reaseguro para riesgos de pico, catastróficos y nuevos portafolios.
- Menor generación técnica y rentabilidad, manteniéndose resultados positivos.** El Resultado Técnico se redujo 26.5% interanual hasta S/ 51.0 MM, mientras que el índice combinado aumentó a 94.5%, reflejando una menor holgura técnica. A su vez, la utilidad neta alcanzó aproximadamente S/ 28.5 MM, con un ROE de 12.3% y ROA de 5.1%, por debajo de los niveles del mismo periodo de 2025. Si bien la rentabilidad permanece positiva, su evolución constituye uno de los principales factores de seguimiento para la clasificación.
- Portafolio de inversiones conservador y adecuada liquidez.** La Compañía mantiene una estrategia de inversión orientada principalmente a instrumentos de renta fija y moneda local, con límites internos por emisor, grupo económico, rating, moneda y duración. A jun-26, las inversiones financieras totalizaron S/ 518.8 MM, con una participación relevante de bonos soberanos y corporativos, sin deterioro identificado en el portafolio. La liquidez corriente se ubicó en 1.44x y la liquidez efectiva en 0.54x, respaldando una adecuada capacidad de atención de obligaciones de corto plazo.
- Soporte y know how de BNP Paribas Cardif.** La Compañía se beneficia del respaldo de BNP Paribas Cardif, tanto en materia patrimonial como en sus políticas de suscripción, reaseguro, inversiones y gestión de riesgos. El vínculo con la casa matriz constituye un factor relevante para la fortaleza financiera de la subsidiaria local, considerando además la experiencia internacional del Grupo y su participación histórica en el fortalecimiento patrimonial de la operación en Perú.

## 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. Estados Financieros SBS a jun-25 y jun-26.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS a jun-26.
- **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-26.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a jun-26.

## 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 31 de julio de 2026, la Compañía anunció la aprobación de la renuncia de la Srta. Karina Martins Sabino como Directora Titular, y nombró en su reemplazo al Sr. Marcello Peccinini de Chiaro.
- El 29 de abril de 2026, la Compañía anunció la variación del patrimonio neto, pasando de S/ 364.3 MM a S/ 297.3 MM como consecuencia de la aprobación de la distribución de dividendos acordada en la Junta Universal de Accionistas.
- El 30 de marzo de 2026, la Compañía anunció el detalle de la aplicación de utilidades: i) destinar la suma de S/ 8,131,950.85 a incrementar la reserva legal; ii) distribuir como dividendos el importe de S/ 72,143,825.48, señalando que el ratio de los dividendos por acción corresponde a S/ 0.29 y iii) el importe remanente, ascendente a S/ 1,043,732.21, será destinado a la cuenta resultados acumulados en la contabilidad de la Sociedad.
- 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.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado de 3.1% a jun-2026, manteniendo una evolución positiva durante el primer semestre del año. Según el INEI, el desempeño estuvo sustentado principalmente en el dinamismo de los sectores construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), electricidad y agua (3.1%), administración pública, transporte y almacenamiento, entre otros. En contraste, registraron variaciones negativas los sectores pesca (-33.2%), manufactura (-1.7%) y minería e hidrocarburos (-0.9%). En términos de contribución al crecimiento, comercio y construcción se ubicaron entre los principales impulsores de la actividad económica durante el periodo.

A jun-2026, el sector comercio mantuvo un desempeño favorable, impulsado por el crecimiento de sus tres principales componentes. El comercio al por mayor se vio favorecido por una mayor comercialización de metales y minerales, maquinaria y equipo, materiales de construcción y combustibles, en línea con el avance de proyectos mineros y de infraestructura. Asimismo, el comercio minorista registró una mayor demanda en supermercados, minimarkets, productos farmacéuticos, tiendas por departamento, artículos de ferretería y otros bienes de consumo, mientras que el comercio automotriz continuó mostrando dinamismo. En contraste, la manufactura acumuló una contracción debido a la caída del subsector fabril primario, principalmente por la producción de productos pesqueros y, en menor medida, por la refinación de petróleo. Este desempeño fue parcialmente mitigado por el crecimiento del subsector fabril no primario, impulsado por la mayor producción de bienes intermedios y bienes de capital.

| PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ |       |        |        |       |      |         |               |             |
|----------------------------------------------|-------|--------|--------|-------|------|---------|---------------|-------------|
| INDICADORES                                  | 2021  | 2022   | 2023   | 2024  | 2025 | 1S-2026 | 2026 (E)***   | 2027 (E)*** |
| PBI (var. % real)                            | 13.6% | 2.7%   | -0.6%  | 3.3%  | 3.4% | 3.1%    | 3.4%          | 3.2%        |
| PBI Minería e Hidrocarburos (var%)           | 7.5%  | 0.35%  | 8.2%   | 2.0%  | 1.4% | -0.9%   | 0.3%, -6.2%   | -0.2%, 8.5% |
| PBI Manufactura (var%)                       | 18.6% | 1.0%   | -6.7%  | 3.9%  | 2.7% | -1.7%   | -6.2%, 8.4%   | 3.3%, 2.7%  |
| PBI Electr & Agua (var%)                     | 8.5%  | 3.9%   | 3.7%   | 2.4%  | 2.0% | 4.3%    | 3.1%          | 2.9%        |
| PBI Pesca (var. % real)                      | 2.8%  | -13.7% | -19.8% | 24.9% | 2.9% | -33.2%  | -28.3%        | 3.0%        |
| PBI Construcción (var. % real)               | 34.5% | 3.0%   | -7.9%  | 3.6%  | 6.7% | 10.9%   | 10.0%         | 3.9%        |
| Inflación (var. % IPC)*                      | 6.4%  | 8.5%   | 3.2%   | 2.0%  | 1.5% | 4.0%    | 2.80% - 3.20% | 2.50%       |
| Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **       | 3.97  | 3.81   | 3.71   | 3.73  | 3.36 | 3.41    | 3.36 - 3.44   | 3.39 - 3.50 |

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.

\*\*SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de jun-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para 2026, el BCRP elevó su proyección de crecimiento del PBI de 3.2% a 3.4%, impulsada principalmente por una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en línea con el dinamismo del gasto privado, la recuperación del empleo y de los ingresos reales y los elevados términos de intercambio. Destacan las proyecciones de crecimiento para construcción (10.0%), comercio (4.5%) y servicios (4.5%). Este desempeño sería parcialmente contrarrestado por la contracción de los sectores primarios, principalmente pesca e hidrocarburos, en un escenario que considera la ocurrencia de un Fenómeno El Niño Costero fuerte. Para 2027, el BCRP estima un crecimiento de 3.2%.

Por otro lado, la inflación interanual se ubicó en 4.0%, mientras que la inflación sin alimentos y energía alcanzó 4.46%, ambas por encima del rango meta del BCRP, principalmente por mayores precios de combustibles y transporte. No obstante, el Banco Central prevé una moderación progresiva de las presiones inflacionarias, con una

inflación estimada de 3.8% para 2026 y 2.0% para 2027. El balance de riesgos permanece sesgado al alza ante posibles choques de oferta, especialmente por una mayor intensidad del Fenómeno El Niño Costero, así como por eventuales efectos sobre la demanda interna y una menor demanda externa asociada a la desaceleración de la economía mundial.

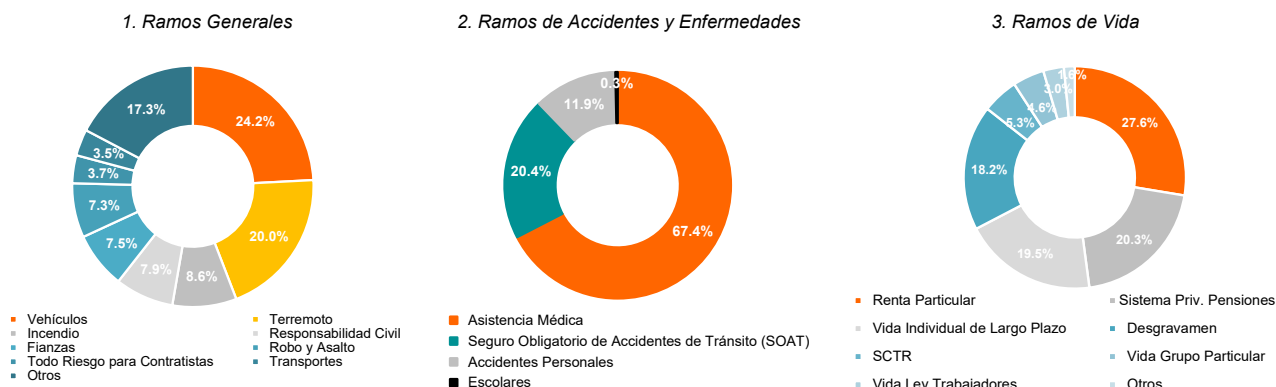
Por el lado fiscal, el déficit acumulado de los últimos doce meses se redujo de 2.2% del PBI en dic-2025 a 1.3% en jun-2026, reflejando una mejora de las cuentas públicas sustentada en un crecimiento de los ingresos superior al del gasto. Durante el primer semestre, los ingresos fiscales aumentaron 12.7% en términos reales, favorecidos por el mayor dinamismo económico, los elevados precios de exportación y una mayor recaudación tributaria, mientras que los gastos no financieros crecieron 5.2%. Hacia adelante, el BCRP proyecta déficits fiscales de 1.8% del PBI para 2026 y 1.5% para 2027, manteniéndose una trayectoria de consolidación, aunque sujeta a riesgos por mayores gastos asociados a eventos climáticos y medidas legislativas.

## Sector Asegurador

### Primaje y Siniestralidad

A junio 2026, las Primas de Seguro Netas (PSN) alcanzaron S/ 12,385 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.0% (+S/ 921.0 MM). Este resultado estuvo impulsado principalmente por el ramo Vida que concentró el 61.5% de las primas y continuó ganando participación por cuarto año consecutivo (jun-25: 58.0%), mientras que el ramo Generales y Accidentes, y Enfermedades representaron el 27.4% y 11.1%, respectivamente. El ramo Vida fue el principal motor de crecimiento, impulsado por mayores primas en Renta Particular (+21.4%), Vida Individual de Largo Plazo (+25.5%) y Desgravamen (+8.7%). Asimismo, el ramo del Sistema Privado de Pensiones creció 11.1%, favorecido por el aumento de las primas de pensiones de sobrevivencia y seguros previsionales. No obstante, el mayor peso del negocio Vida implica también mayores requerimientos de reservas para respaldar obligaciones futuras, por lo que el crecimiento del primaje no se trasladó íntegramente a resultados: las primas ganadas aumentaron solo 3.8% durante el periodo.

#### PRINCIPALES SEGUROS POR CADA RAMO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, los siniestros reportados mostraron un incremento significativo de 21.0% durante el primer semestre, principalmente en el ramo Vida (60.4% del total). Sin embargo, parte de esta variación responde a la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 00085-2026, que incorpora dentro de la presentación de siniestros conceptos como rescates, vencimientos y otras obligaciones contractuales de determinadas pólizas de vida. Por ello, el incremento registrado no representa íntegramente un deterioro de la experiencia de siniestros del sector. En consecuencia, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 45.0% bajo la metodología vigente; no obstante, excluyendo dicho efecto, el indicador comparable alcanzó 39.0%, inferior al 41.6% registrado a junio de 2025, mostrando que el crecimiento del primaje continuó siendo suficiente para absorber la evolución de los siniestros propiamente dichos. Por ramos, Accidentes y Enfermedades mantuvo el mayor ISD con 61.9%, seguido por Vida con 47.2% y Generales con 44.4%.

### Adecuados niveles de liquidez y solvencia, y estable rentabilidad del sector

La posición de liquidez del sistema asegurador se fortaleció durante el periodo, debido principalmente a una mayor disponibilidad de efectivo e inversiones financieras de corto plazo, mientras que las obligaciones corrientes permanecieron relativamente estables. Como resultado, la liquidez corriente mejoró a 1.27x (jun-25: 1.17x) y la liquidez efectiva a 0.27x (jun-25: 0.21x). Esta mayor holgura fortalece la capacidad del sistema para atender obligaciones de corto plazo y complementa una estructura de solvencia en niveles adecuados: el superávit de inversión alcanzó S/ 4,342 MM y la cobertura de obligaciones técnicas se mantuvo en 1.06x, mientras que el patrimonio efectivo se incrementó 8.6% frente a los requerimientos regulatorios que crecieron a un ritmo superior (+11.5%), reduciendo ligeramente la cobertura patrimonial a 1.32x. Esto implica una menor holgura frente al periodo anterior, aunque todavía dentro de niveles que reflejan una adecuada capacidad de absorción de riesgos.

Por el lado de gestión y rentabilidad, el sector mostró señales mixtas. La eficiencia administrativa mejoró con un índice de manejo administrativo de 14.2%, mientras que el índice combinado aumentó a 80.7%, reflejando una mayor presión del costo técnico sobre las primas. Esto se tradujo en una fuerte reducción del resultado técnico, que pasó de S/ 549 MM a S/ 63 MM, y en un margen técnico de apenas 0.6%. En ese sentido, la mayor participación del ramo Vida en la producción del sector viene modificando gradualmente la dinámica de generación de resultados, dado que los productos de largo plazo, particularmente renta particular y vida individual, requieren una mayor constitución de reservas para respaldar las obligaciones futuras asumidas con los asegurados. Sin embargo, el resultado operativo fue compensado por el resultado de inversiones, que creció 30.0% hasta S/ 2,758 MM, permitiendo que la utilidad neta aumentara 7.5% hasta S/ 1,391 MM. Aun así, el ROE y ROA descendieron a 19.7% y 3.0%, respectivamente. Esto adquiere relevancia en línea con un modelo de negocio predominantemente orientado a Vida, donde la gestión y rentabilización de los activos que respaldan las reservas constituye un componente estructural de la generación de resultados.

## Análisis de la Institución

### Reseña

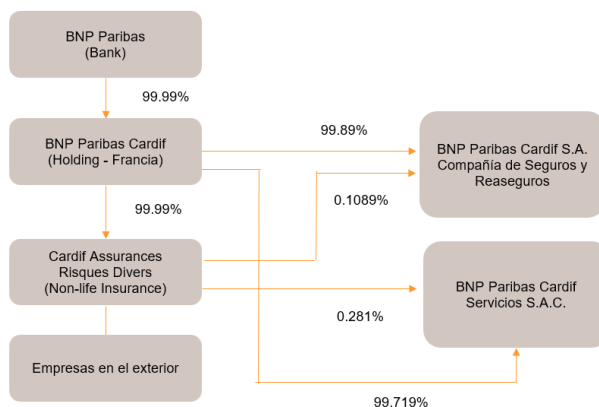
BNP Paribas Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Cardif o la Compañía) fue constituida en mayo de 2006 y autorizada a operar en septiembre del mismo año bajo la denominación social de Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros. En el año 2010, la Compañía amplió su objeto 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+ (abril 2026), AA- (mayo 2026) y A1 (agosto 2026), con *outlook* estable para todas las agencias. A nivel de cifras, el grupo, durante el 2Q2026 alcanzó € 14.0 MM de ingresos (+12.0% respecto a jun-25), asimismo, su utilidad neta alcanzó los € 4.3 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 – JUNIO 2026



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 (JUNIO 2026)

| 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 Sabino                | Gerente Legal                    | Miryan Suzuki Hosaka    |
| Director          | Carla Benedetti Bustos       | Gerente Comercial y de Marketing | Alvaro Ortiz Morales    |
| Director          | Patrick Maurice Pages        | Gerente de RRHH y Administración | Cinthyá Silva Fernández |
| Director Suplente | Oliver Piquepe               |                                  |                         |
| 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 dos líneas de negocio i) productos asociados a crédito/protección de pagos vinculados a los productos financieros de instituciones bancarias y ii) seguros de Vida Grupal, Desgravamen y Misceláneos, de esta manera, la aseguradora se clasifica como una Compañía de seguros mixta. A jun-26, las primas de seguros netas de Cardif, se dividieron en Ramos Vida (80.5%), Ramos Generales (17.8%) y en Ramos Accidentes y Enfermedades (1.8%).

## 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-26, la Compañía mantuvo una posición acotada dentro del sistema asegurador peruano, ubicándose en el noveno lugar entre 17 compañías, con Primas de Seguros Netas por S/ 277.8 MM (+9.4% interanual) y una participación de mercado de 2.24% (jun-25: 2.22%). El crecimiento del primaje se ubicó ligeramente por encima del registrado por el mercado (+8.0%), permitiendo estabilizar la participación global luego de la contracción observada durante 2025 por la salida de socios comerciales.

La estructura de producción continúa concentrada en el Ramo Vida, que representó 80.5% del primaje y alcanzó S/ 223.5 MM (+8.5%). Si bien este crecimiento fue inferior al del mercado de Vida (+14.5%), la Compañía se mantuvo en el octavo lugar del ramo, con una participación aproximada de 2.94%. Por su parte, Ramos Generales alcanzó S/ 49.4 MM (+12.6%) y Accidentes y Enfermedades S/ 4.9 MM (+20.3%), mostrando una evolución superior a sus respectivos mercados y contribuyendo marginalmente a una mayor diversificación de la producción.

A nivel de productos, se observa una recomposición relevante dentro del negocio de Vida. Vida Grupo Particular se incrementó 39.4% hasta S/ 148.0 MM y pasó a representar 53.3% del primaje total, mientras que Desgravamen se redujo 25.9% hasta S/ 70.6 MM, disminuyendo su participación a 25.4%. Esta evolución reduce parcialmente la dependencia que la Compañía mantenía respecto del producto Desgravamen; no obstante, el modelo de negocio continúa expuesto al desempeño y permanencia de los socios estratégicos utilizados como canales de distribución.

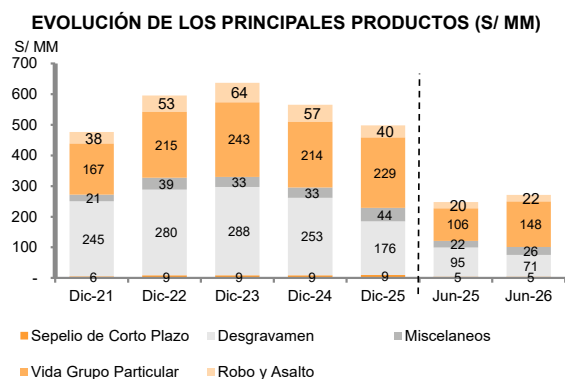
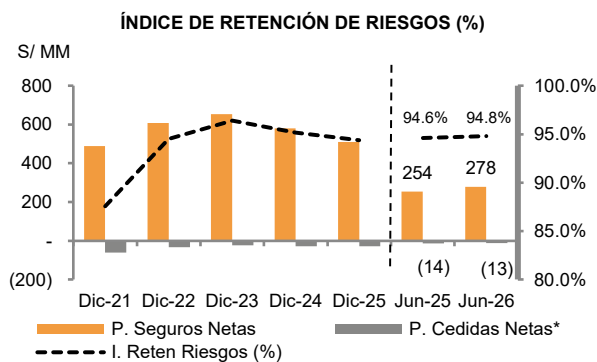
## Operaciones y Estrategias

### Evolución del Primaje

Durante el primer semestre de 2026, las Primas de Seguros Netas alcanzaron S/ 277.8 MM, superiores en S/ 23.8 MM a las registradas en jun-25. El desempeño estuvo explicado principalmente por Vida Grupo Particular, cuyo crecimiento por S/ 41.8 MM compensó la reducción de S/ 24.6 MM en Desgravamen. En Ramos Generales, el crecimiento se sustentó principalmente en Misceláneos (+19.9%) y Robo y Asalto (+7.8%), mientras que Accidentes y Enfermedades mantuvo una participación reducida dentro de la producción total.

Las primas ganadas netas ascendieron a S/ 253.0 MM (+6.4% interanual), mostrando un crecimiento menor al de las primas emitidas debido a la dinámica de devengamiento y constitución de reservas. Al cierre de junio, las reservas técnicas por primas totalizaron S/ 207.0 MM (dic-25: S/ 194.9 MM), compuestas principalmente por la reserva matemática de Vida por S/ 178.3 MM. Dentro de esta última, Vida Grupo Particular concentró S/ 167.8 MM, consistente con su mayor peso dentro del portafolio de la Compañía.

La estrategia comercial de Cardif continúa basada en alianzas de bancaseguros y otros socios de distribución, lo que permite operar con una infraestructura comercial acotada; sin embargo, también genera sensibilidad ante cambios en contratos o volúmenes de dichos socios. En este contexto, la recuperación del primaje durante 1S-26 constituye una señal favorable frente a la contracción de 2025, aunque la sostenibilidad del crecimiento dependerá de consolidar los canales vigentes y ampliar progresivamente la base de socios y productos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

### Siniestralidad

A jun-26, la siniestralidad mostró una normalización al alza respecto de los niveles observados en el mismo periodo de 2025. El índice de siniestralidad directa<sup>1</sup> se ubicó en 14.5% (jun-25: 10.4%; dic-25: 11.8%), mientras que la siniestralidad retenida<sup>2</sup> alcanzó 14.4% (jun-25: 10.0%; dic-25: 11.2%). Pese al incremento, ambos indicadores permanecen en niveles bajos frente al sistema, en línea con el perfil de los productos comercializados y la política de selección y transferencia de riesgos.

Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 36.2 MM, por encima a los S/ 16.9 MM registrados a jun-25. El deterioro se concentró en el negocio de Vida, cuyos siniestros incurridos netos pasaron de S/ 8.2 MM a S/ 27.8 MM. Cabe indicar que durante el 2025 se registró una liberación de IBNR<sup>3</sup> en los productos de desgravamen de S/ -14.0 MM más S/ -8.8 MM de liberación en el MOCE<sup>4</sup> correspondiente, suceso que no se repetirá durante el 2026. Dicho evento se registró producto del cambio metodológico coordinado con auditoría. Por otro lado, en Ramos Generales se mantuvieron relativamente estables en S/ 8.5 MM. En consecuencia, el aumento de la carga siniestral absorbió parte del crecimiento de las primas ganadas y constituyó el principal factor de presión sobre el resultado técnico del semestre.

Las reservas técnicas por siniestros ascendieron a S/ 108.6 MM (dic-25: S/ 102.9 MM), concentrándose principalmente en Vida Grupo (S/ 39.1 MM) y Desgravamen (S/ 33.6 MM). La Compañía aplica para estos riesgos la metodología Chain Ladder aprobada por la SBS, dentro del marco de actualización de la estimación de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR).

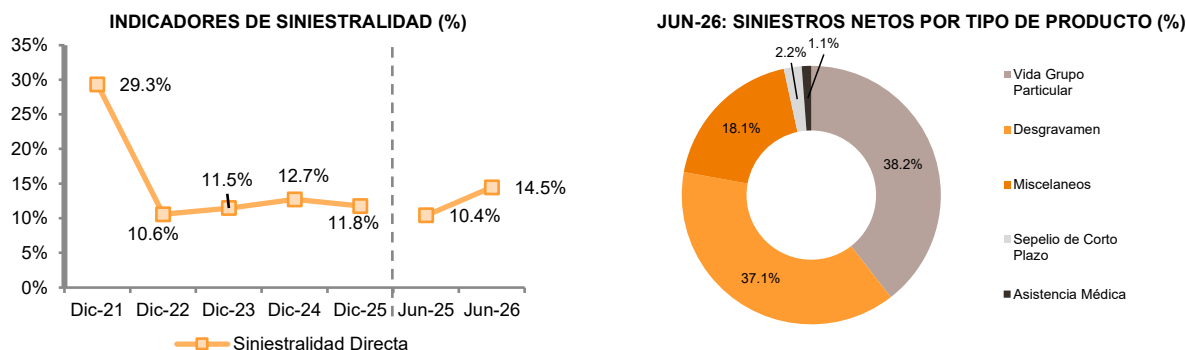
<sup>1</sup> Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

<sup>2</sup> Siniestros incurridos netos / (Primas de Seguros Netas – Primas Cedidas Netas).

<sup>3</sup> IBNE = Incurred But Not Reported (siniestros ocurridos pero no reportados).

<sup>4</sup> MOCE = Margin Over Current Estimate (margen sobre la mejor estimación corriente)

En materia de reaseguros, el Plan Anual 2026 mantiene como principales objetivos la cobertura de riesgos de pico, catastróficos y de nuevos mercados. La Compañía cuenta con contratos automáticos de exceso de pérdida catastrófica con SCOR Global Life SE, Stop-Loss con Cardif Colombia Seguros Generales y un esquema proporcional para el negocio de hogar con Hannover Re. Para este último se estableció una cesión automática de 80%, consistente con una estrategia de mayor protección durante la etapa inicial del producto; adicionalmente, el portafolio de Vida contempla cobertura facultativa para exposiciones de suma asegurada elevada.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

### Margen Técnico

A jun-26, el Resultado Técnico Bruto se ubicó en S/ 216.3 MM, reduciéndose 5.7% interanual pese al crecimiento de 6.4% en las primas ganadas netas. Este comportamiento responde principalmente al incremento de los siniestros incurridos netos, con lo cual el margen técnico bruto disminuyó de 95.4% en jun-25 a 81.6% al corte de evaluación. La reducción del margen refleja una menor holgura técnica respecto del periodo anterior, aunque la Compañía mantiene una generación técnica positiva.

Las comisiones netas ascendieron a S/ 163.3 MM (+8.9%), en línea con el crecimiento de la producción y la naturaleza del modelo de distribución mediante socios comerciales. Por el contrario, los gastos técnicos disminuyeron a S/ 2.8 MM (jun-25: S/ 10.3 MM). La comparación interanual de ambas partidas debe considerar que, a partir de una instrucción de la SBS efectuada en 2025, conceptos como bonos por venta y recaudación, margen técnico, incentivos y plataforma fueron reclasificados desde gastos técnicos hacia retribuciones sobre primas de seguros, afectando la comparabilidad entre rubros.

Con ello, el Resultado Técnico alcanzó S/ 51.0 MM, 26.5% inferior al registrado a jun-25 (S/ 69.4 MM), y el margen técnico se redujo a 19.3% (jun-25: 28.9%; dic-25: 25.6%). Asimismo, el índice combinado se incrementó a 94.5% (jun-25: 88.3%; dic-25: 93.2%), manteniéndose por debajo de 100%, pero por encima del promedio del mercado. En opinión de la Clasificadora, la evolución evidencia una menor capacidad de absorción de desviaciones técnicas respecto del corte anterior, por lo que resulta relevante monitorear el comportamiento de la siniestralidad y de los costos de adquisición conforme se consolide la recuperación del primaje.

## 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             |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------------|
| <b>Depósitos y Efectivo</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |                    |
| Efectivo en caja            | 1%          | 1%          |                    |
| Efectivo en cuenta cte.     | 100%        | 100%        | 5%                 |
| Depósitos temporales        | 100%        | 100%        | 7% (10%**)         |
| <b>Instrumento Deuda</b>    | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>7% (10%**)</b>  |
| Fondos Mutuos e Inv.        | 60%         | 60%         | 7% (20%***)        |
| <b>Instrumento Capital</b>  | <b>40%</b>  | <b>20%</b>  | <b>7% (20%***)</b> |

\* De obligaciones técnicas / \*\* Para rating A o más / \*\*\* Si ambos son manejados por la misma empresa

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

A jun-26, las inversiones financieras totalizaron S/ 518.8 MM, reduciéndose 9.6% respecto a dic-25. El portafolio estuvo compuesto principalmente por bonos soberanos (S/ 229.9 MM; 44.3%), bonos corporativos (S/ 183.3 MM; 35.3%), otros instrumentos financieros de corto plazo (S/ 89.1 MM; 17.2%) y fondos mutuos (S/ 16.6 MM; 3.2%). Reemplazar este texto por: La Compañía mantiene una política de inversiones que establece criterios de calidad crediticia entre CP-2+ y CP-1+ para instrumentos de corto plazo y entre A+ y AAA para instrumentos de largo plazo.

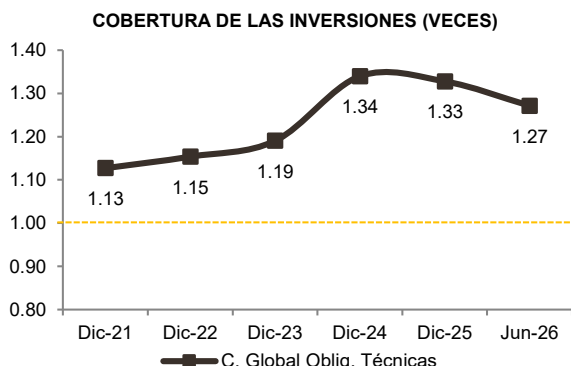
Durante el semestre se observa un acortamiento relativo del perfil de vencimientos del portafolio: 20% de las inversiones presenta vencimiento menor a un año y 62% entre uno y cinco años, mientras que la participación con vencimiento superior a cinco años disminuyó a 15% (dic-25: 33%). Esta recomposición incrementa la flexibilidad del portafolio frente a necesidades de liquidez y reduce parcialmente la exposición a duración, manteniendo el enfoque de calce establecido en la política de inversiones.

## Liquidez y Portafolio

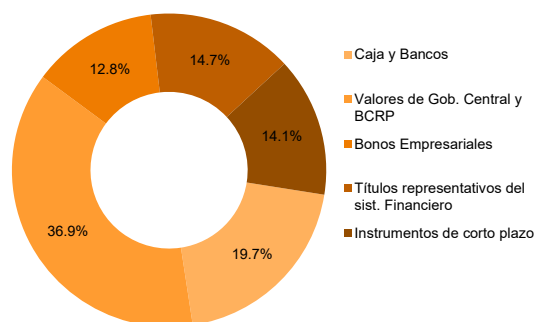
A jun-26, la liquidez corriente se ubicó en 1.44x, mejorando respecto de dic-25 (1.32x) y jun-25 (1.38x), y manteniéndose por encima del promedio del sistema. Por su parte, la liquidez efectiva alcanzó 0.54x (dic-25: 0.58x; jun-25: 0.59x), mostrando una ligera reducción, aunque continúa reflejando una adecuada disponibilidad inmediata frente a obligaciones de corto plazo. La Compañía registró S/ 133.4 MM en disponible y S/ 105.7 MM en inversiones financieras corrientes.

Las inversiones elegibles aplicadas ascendieron a S/ 622.5 MM, superiores a los S/ 591.8 MM registrados a dic-25. Estas se concentraron en valores del Gobierno Central y BCRP (S/ 229.9 MM), caja y bancos (S/ 122.9 MM), títulos del sistema financiero (S/ 91.7 MM), instrumentos de corto plazo (S/ 88.0 MM) y bonos empresariales (S/ 79.4 MM). Dichos activos respaldaron obligaciones técnicas por S/ 489.7 MM y generaron un superávit de S/ 132.8 MM.

En consecuencia, la cobertura global de obligaciones técnicas se ubicó en 1.27x, por debajo de dic-25 (1.33x) y jun-25 (1.30x), aunque todavía superior al promedio del mercado. La cobertura de Ramos Generales se mantuvo holgada en 1.42x, mientras que en Vida disminuyó a 1.24x, en línea con el mayor peso de las reservas vinculadas a Vida Grupo Particular. La reducción del indicador no representa, al corte, una presión de liquidez o cobertura; sin embargo, limita parcialmente la holgura observada en periodos previos y constituye un aspecto de seguimiento.



## JUN-26: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES



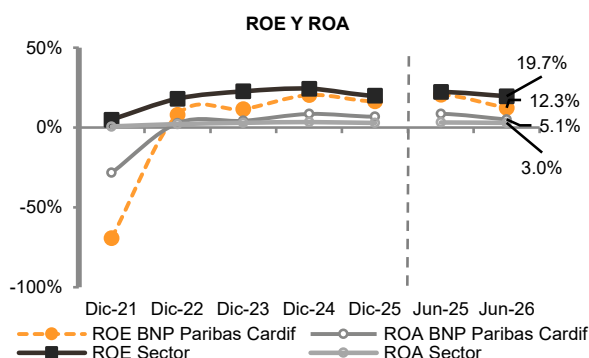
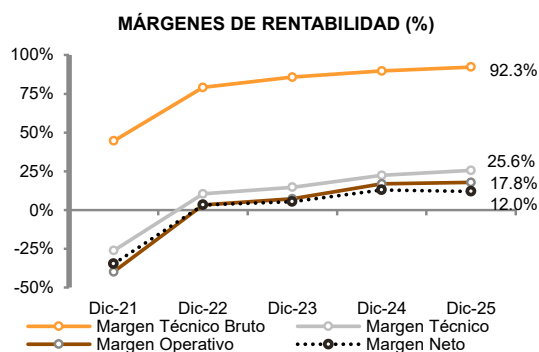
Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

## Resultados

A jun-26, el resultado de inversiones ascendió a S/ 20.2 MM, 10.1% menor al registrado a jun-25, asociado principalmente a menores ingresos financieros y ganancias por venta de inversiones. El rendimiento anualizado sobre inversiones promedio se ubicó en 5.89% (jun-25: 6.17%; dic-25: 6.12%), manteniéndose positivo y consistente con el perfil conservador del portafolio.

Los gastos administrativos disminuyeron 3.7% interanual hasta S/ 35.8 MM, principalmente por menores cargas diversas de gestión y provisiones, lo que mitigó parcialmente la contracción del resultado técnico. No obstante, la menor generación técnica y el menor resultado de inversiones redujeron el Resultado de Operación a S/ 35.5 MM (-35.2%) y la utilidad neta a S/ 28.5 MM (-35.7%).

En línea con lo anterior, los indicadores de rentabilidad mostraron una reducción: el margen operativo se ubicó en 13.4% (jun-25: 22.8%), el margen neto en 10.7% (jun-25: 18.4%), el ROE en 12.3% (jun-25: 20.7%) y el ROA en 5.1% (jun-25: 8.7%). Si bien la Compañía mantiene utilidades y márgenes positivos, la contracción de la rentabilidad constituye el principal factor de presión observado al corte y cobra relevancia considerando que el ROE se ubica por debajo del promedio del sistema, mientras que el ROA continúa por encima del sector.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

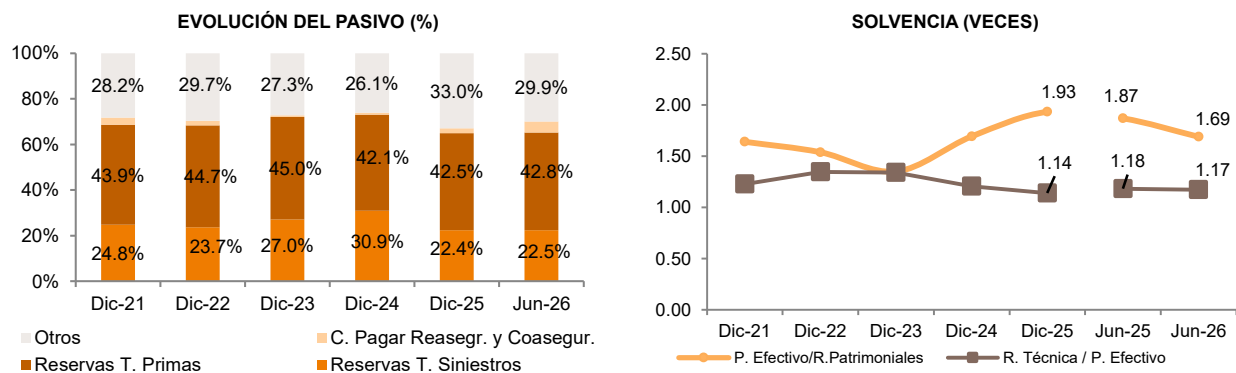
## Solvencia y Capitalización

A jun-26, el patrimonio contable ascendió a S/ 318.7 MM, reduciéndose 12.5% respecto a dic-25, explicado principalmente por la distribución de dividendos por S/ 72.1 MM realizada en mayo de 2026, parcialmente compensada por la utilidad generada durante el semestre. Por su parte, el patrimonio efectivo aumentó a S/ 269.4 MM (dic-25: S/ 261.2 MM), sustentado en el capital pagado por S/ 248.8 MM y mayores reservas legales.

Los requerimientos patrimoniales aumentaron durante el semestre: el patrimonio de solvencia ascendió a S/ 118.1 MM (dic-25: S/ 100.1 MM) y el fondo de garantía a S/ 41.3 MM (dic-25: S/ 35.0 MM). En consecuencia, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales disminuyó a 1.69x desde 1.93x a dic-25 y 1.87x a jun-25. Pese a la menor holgura relativa, la Compañía mantiene un superávit regulatorio de patrimonio efectivo de S/ 110.0 MM, evidenciando capacidad para absorber desviaciones respecto de los requerimientos mínimos.

El apalancamiento, medido como Pasivos/Patrimonio, aumentó a 1.52x (dic-25: 1.26x), principalmente por la reducción del patrimonio contable y el incremento de reservas y cuentas por pagar. Asimismo, las reservas técnicas sobre patrimonio efectivo se ubicaron en 1.17x (dic-25: 1.14x), mientras que los siniestros retenidos anualizados sobre patrimonio contable promedio aumentaron a 0.21x (jun-25: 0.14x). Estos indicadores reflejan una mayor utilización de la capacidad patrimonial respecto del corte previo, aunque todavía dentro de niveles compatibles con la fortaleza financiera de la Compañía.

En opinión de la Clasificadora, la solvencia continúa constituyendo una fortaleza relevante, respaldada por el superávit patrimonial, la cobertura de obligaciones técnicas y el soporte del Grupo BNP Paribas Cardif. No obstante, la reducción de la cobertura patrimonial y de la rentabilidad observada a jun-26 disminuye parte de la holgura registrada al cierre de 2025; por ello, el seguimiento deberá enfocarse en la recuperación sostenida del resultado técnico, la estabilidad de los socios comerciales y el mantenimiento de adecuados niveles de cobertura conforme se expanda nuevamente el primaje.



ANEXO

| RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES                 |               |              |              |              |              |              |              |
|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)                       | Dic-21        | Dic-22       | Dic-23       | Dic-24       | Dic-25       | Jun-25       | Jun-26       |
| Disponible                                                   | 63.5          | 74.8         | 155.2        | 173.4        | 138.1        | 129.6        | 133.4        |
| Inversiones Financieras (neto)                               | 15.8          | 39.8         | 49.2         | 90.0         | 95.2         | 85.7         | 105.7        |
| Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)         | 57.9          | 84.4         | 64.4         | 75.0         | 63.1         | 64.7         | 71.5         |
| Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)  | 6.0           | 4.2          | 4.2          | 3.3          | 8.5          | 7.5          | 5.9          |
| Inversiones en Valores (neto)                                | 334.1         | 391.4        | 466.2        | 471.8        | 479.0        | 452.2        | 413.1        |
| Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores       | 35.4          | 42.8         | 1.7          | 3.6          | 3.4          | 4.0          | 3.8          |
| Otros activos                                                | 85.2          | 84.9         | 69.7         | 47.4         | 35.8         | 53.4         | 69.0         |
| <b>Total Activos</b>                                         | <b>597.9</b>  | <b>722.3</b> | <b>810.4</b> | <b>864.4</b> | <b>823.1</b> | <b>797.1</b> | <b>802.4</b> |
| Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores          | 11.9          | 8.6          | 3.3          | 4.1          | 9.8          | 15.5         | 23.4         |
| Reservas técnicas por siniestros                             | 94.9          | 110.5        | 135.0        | 149.5        | 102.0        | 101.7        | 107.1        |
| Reservas por primas                                          | 168.4         | 208.4        | 224.8        | 203.5        | 194.9        | 206.1        | 207.0        |
| Otros pasivos                                                | 108.3         | 138.5        | 136.2        | 126.1        | 152.1        | 130.1        | 146.3        |
| <b>Total Pasivos</b>                                         | <b>383.6</b>  | <b>466.1</b> | <b>499.3</b> | <b>483.2</b> | <b>458.8</b> | <b>453.4</b> | <b>483.8</b> |
| <b>Patrimonio</b>                                            | <b>214.4</b>  | <b>256.3</b> | <b>311.2</b> | <b>381.3</b> | <b>364.4</b> | <b>343.7</b> | <b>318.7</b> |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b>                            | <b>597.9</b>  | <b>722.3</b> | <b>810.4</b> | <b>864.4</b> | <b>823.1</b> | <b>797.1</b> | <b>802.4</b> |
| ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)                                 | Dic-21        | Dic-22       | Dic-23       | Dic-24       | Dic-25       | Jun-25       | Jun-26       |
| Primas ganadas netas                                         | 310.8         | 507.9        | 613.2        | 573.0        | 487.4        | 237.7        | 253.0        |
| Siniestros incurridos netos                                  | -119.3        | -53.0        | -72.2        | -69.5        | -53.8        | -16.9        | -36.2        |
| <b>Resultado Técnico Bruto</b>                               | <b>190.9</b>  | <b>454.3</b> | <b>539.6</b> | <b>494.9</b> | <b>444.3</b> | <b>229.3</b> | <b>216.3</b> |
| Comisiones netas                                             | -288.2        | -379.1       | -430.8       | -355.8       | -311.1       | -150.0       | -163.3       |
| Ingresos técnicos                                            | 0.3           | 0.5          | 0.6          | 0.7          | 0.8          | 0.4          | 0.8          |
| Gastos técnicos                                              | -14.8         | -15.5        | -16.5        | -16.4        | -10.6        | -10.3        | -2.8         |
| <b>Resultado técnico</b>                                     | <b>-111.8</b> | <b>60.2</b>  | <b>92.9</b>  | <b>123.4</b> | <b>123.4</b> | <b>69.4</b>  | <b>51.0</b>  |
| Resultado de inversiones                                     | 12.9          | 22.3         | 35.1         | 44.2         | 43.3         | 22.5         | 20.2         |
| Gastos administrativos                                       | -71.3         | -63.7        | -82.3        | -74.4        | -80.8        | -37.1        | -35.8        |
| <b>Resultado de operación</b>                                | <b>-170.2</b> | <b>18.7</b>  | <b>45.7</b>  | <b>93.2</b>  | <b>85.9</b>  | <b>54.7</b>  | <b>35.5</b>  |
| <b>Utilidad neta</b>                                         | <b>-148.6</b> | <b>18.7</b>  | <b>33.7</b>  | <b>71.8</b>  | <b>57.8</b>  | <b>44.2</b>  | <b>28.5</b>  |
| INDICADORES FINANCIEROS                                      | Dic-21        | Dic-22       | Dic-23       | Dic-24       | Dic-25       | Jun-25       | Jun-26       |
| <b>Cobertura (veces)</b>                                     |               |              |              |              |              |              |              |
| Cobertura de Obligaciones Técnicas                           | 1.13          | 1.15         | 1.19         | 1.34         | 1.33         | 1.30         | 1.27         |
| Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales        | 1.23          | 1.17         | 1.44         | 1.44         | 1.42         | 1.45         | 1.42         |
| Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida          | 1.11          | 1.15         | 1.14         | 1.32         | 1.31         | 1.27         | 1.24         |
| <b>Solvencia (veces)</b>                                     |               |              |              |              |              |              |              |
| Pasivos/Patrimonio                                           | 1.79          | 1.82         | 1.60         | 1.27         | 1.26         | 1.32         | 1.52         |
| Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales            | 1.64          | 1.54         | 1.35         | 1.69         | 1.93         | 1.87         | 1.69         |
| Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo                        | 1.23          | 1.35         | 1.34         | 1.21         | 1.14         | 1.18         | 1.17         |
| Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio | 0.55          | 0.23         | 0.25         | 0.20         | 0.15         | 0.14         | 0.21         |
| Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio     | 1.99          | 2.49         | 2.18         | 1.57         | 1.38         | 1.36         | 1.48         |
| <b>Gestión</b>                                               |               |              |              |              |              |              |              |
| Índice de siniestralidad directa (%)                         | 29.3          | 10.6         | 11.5         | 12.7         | 11.8         | 10.4         | 14.5         |
| Índice de siniestralidad retenida (%)                        | 27.9          | 9.2          | 11.5         | 12.6         | 11.2         | 10.0         | 14.4         |
| Ratio Combinado (%)                                          | 112.6         | 87.2         | 93.4         | 90.8         | 93.2         | 88.3         | 94.5         |
| Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)             | 43            | 45           | 43           | 43           | 49           | 49           | 45           |
| Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)          | 102           | 243          | 227          | 276          | 359          | 401          | 290          |
| <b>Rentabilidad (%)</b>                                      |               |              |              |              |              |              |              |
| Margen Técnico Bruto                                         | 44.6          | 79.1         | 85.7         | 89.7         | 92.3         | 95.4         | 81.6         |
| Margen Técnico                                               | -26.2         | 10.5         | 14.7         | 22.4         | 25.6         | 28.9         | 19.3         |
| Margen Operativo                                             | -39.8         | 3.3          | 7.3          | 16.9         | 17.8         | 22.8         | 13.4         |
| Margen Neto                                                  | -34.8         | 3.3          | 5.4          | 13.0         | 12.0         | 18.4         | 10.7         |
| ROE                                                          | -69.1         | 8.1          | 11.7         | 20.4         | 16.5         | 20.7         | 12.3         |
| ROA                                                          | -28.3         | 2.8          | 4.3          | 8.6          | 6.9          | 8.7          | 5.1          |
| <b>Liquidez (veces)</b>                                      |               |              |              |              |              |              |              |
| Liquidez corriente                                           | 0.81          | 0.93         | 1.10         | 1.35         | 1.32         | 1.38         | 1.44         |
| Liquidez efectiva                                            | 0.33          | 0.32         | 0.61         | 0.67         | 0.58         | 0.59         | 0.54         |
| <b>Inversiones (%)</b>                                       |               |              |              |              |              |              |              |
| Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio   | 3.49          | 4.83         | 5.71         | 6.35         | 6.12         | 6.17         | 5.89         |

Fuente: SBS / Elaboración: PCR