

## PCR ratifica la calificación de “PEA” a la Fortaleza Financiera de BNP Paribas Cardif S.A Compañía de Seguros y Reaseguros

**Lima (marzo 26, 2024):** PCR decide mantener la clasificación de Fortaleza Financiera de BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros en “PEA” y modificar la perspectiva de “Estable” a “Positiva”, con información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en su trayectoria en el mercado asegurador, principalmente en el segmento de Ramo de Vida. Asimismo, se considera la mayor colocación de primas, el elevado apetito de riesgo y la estabilidad en los niveles de siniestralidad que resultaron en una mejora en los márgenes e indicadores de rentabilidad. Adicional, se destaca la adecuada posición patrimonial que le permiten tener una adecuada solvencia y la mejora en los niveles de liquidez. Por último, se toma en consideración el respaldo y know how de su casa matriz.

Al finalizar diciembre 2023, las primas de seguros netas de BNP Paribas Cardif S.A crecieron en 7.4% interanual, totalizando S/ 652.9 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó un crecimiento del 7.4% (+S/ 37.0 MM), alcanzando los S/ 540.6 MM, seguido del Ramo General, el cual también presentó un incremento de 5.1% (+S/ 4.7 MM), alcanzando los S/ 96.6 MM, mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró un incremento del 27.7% (+S/ 3.4 MM), alcanzando los S/ 15.7 MM. A nivel de producto, el crecimiento de las suscripciones de primas netas se explica principalmente por la expansión del producto Vida Grupo Particular (+13.1%, +S/ 28.2 MM), representando el 37.3% del total de Primas Suscritas. Por último, al período de análisis el total de los productos de Cardif muestra una evolución constante en donde se mantiene una distribución similar con una mayor participación en el rubro de Desgravamen (44.1%), Vida Grupo Particular (37.3%) y Robo y Asalto (9.7%).

Al período de análisis, los siniestros de primas de seguros netos registraron un incremento de 16.6%, alcanzando los S/ 74.8 MM, este incremento es explicado principalmente por la siniestralidad del Ramo de Vida, el cual alcanzó los S/ 50.7 MM y aumentó en +S/ 4.9 MM (+10.7%), representando el 67.8% del total de los siniestros de primas netas, asimismo, el Ramo Accidentes y Enfermedades alcanzó los S/ 3.7 MM e incrementó en +S/ 3.2 MM (+6.3x), representando el 4.9% del total de siniestro de primas netas. A mayor detalle, los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular y Robo y Asalto explicaron el total de siniestros, con una participación del 82.9%. Cabe señalar que, si bien, la siniestralidad del producto Desgravamen disminuyó 35.7%, esto fue mitigado por los otros dos productos. Se considera que a pesar del incremento la Aseguradora refleja niveles adecuados en la siniestralidad, y estos se mantienen por debajo del promedio del mercado (47.8%).

A diciembre 2023, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.1x (dic-22: 0.93x) como consecuencia del incremento del activo corriente (+25.9%) asociado principalmente al incremento del efectivo y equivalentes, en mayor proporción al incremento de sus pasivos corrientes (+7.4%) por los mayores niveles de reservas técnicas por siniestros, lo cual ubica a Cardif en un nivel similar al promedio del sector (1.13x); asimismo la liquidez efectiva se incrementó a 0.61x (dic-22: 0.32x) ubicándose por encima del mercado (0.13x). 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.

A diciembre del 2023, el patrimonio de BNP Paribas Cardif S.A totalizó S/ 311.2 MM e incrementó en +21.4%. Como resultado de esto, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.35x, por debajo a lo registrado a dic-22 (1.54x), producto de un efecto natural por el crecimiento de la cartera en mayor proporción al incremento del patrimonio efectivo. Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 2.81x el cual fue mayor a lo alcanzado a dic-22 (2.12x) y a su vez menor a lo niveles de pandemia (dic-19: 5.6x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Por su parte, a dic-23, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos incrementó a 0.25x (dic-22: 0.23x), sin embargo, aún mantuvo un mejor resultado que el mercado (0.75x). La Compañía presenta un margen de solvencia de S/ 147.1 MM,

superior en 28.9% a lo registrado a dic-22 (S/ 114.1 MM, +S/ 32.9 MM), principalmente impulsado por un incremento en los tres ramos, especialmente el ramo de Vida en Grupo (+29.8%, +S/ 27.6 MM).

El Resultado Técnico se incrementó ampliamente, pasando de S/ 60.2 MM a dic-22 a S/ 92.9 MM a dic-23 (+S/ 32.6 MM), explicado principalmente por el mayor incremento del Resultado Técnico Bruto, debido a las mayores Primas Ganadas Netas, con relación al incremento de las Comisiones Netas. Cabe resaltar que, al evaluar el resultado técnico por ramo, el ramo de vida presentó un resultado positivo de S/ 71.4 MM representando el 77.1% del total.

Al 31 de diciembre 2023, la Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 45.7 MM, mayor al resultado generado a dic-22 de S/ 18.7 MM. Finalmente, la Compañía registró un Margen Técnico positivo de 15.1%, superior a lo registrado a dic-22 (10.5%) y un Margen Neto positivo de 5.4%, por encima al ratio obtenido a dic-22 (3.3%). Cabe mencionar que el índice combinado presentó una desmejora al situarse en 93.4% respecto al período anterior (dic-22: 87.2%). Sin embargo, se resalta que los indicadores de rentabilidad presentaron una mejora, siendo el ROE de 11.7% (dic-22: 8.1%) y el ROA a 4.3% (dic-22: 2.8%).

La Compañía posee el soporte y experiencia de su casa matriz y principal accionista, la cual cuenta con presencia en el sector bancario y de seguros a nivel mundial. Respecto a ello, viene realizando constantes aportes de capital para fortalecer el patrimonio de la Compañía y soportar su crecimiento. Cabe mencionar que la clasificación internacional de riesgo otorgada a BNP Paribas es de AA- (abril-2023), Aa3 y A+ con outlook estable para todas las agencias.

#### Metodología

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida y generales

#### Información de contacto:

##### **Información de Contacto:**

Paul Solís Palomino

Analista Principal

**M** [psolis@ratingspcr.com](mailto:psolis@ratingspcr.com)

Michael Landauro

Analista Senior

**M** [mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

#### **Oficina País**

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú

T (511) 208-2530

#### **Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente clasificación 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. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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 y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora