

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

**Lima (marzo 27, 2025):** PCR decidió subir la clasificación de Fortaleza Financiera de BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros en “PEA+” con perspectiva “Estable”, con información al 31 de diciembre de 2024. La calificación se fundamenta en su trayectoria en el mercado asegurador, principalmente en el segmento de Ramo de Vida. Asimismo, se considera la mejora en los márgenes e indicadores de rentabilidad. Adicional, se destaca la adecuada posición patrimonial que le permiten tener una adecuada solvencia y la mejora en los niveles de liquidez. Por último, se toma en consideración el respaldo y know how de su casa matriz. Finalmente, se considera la reducción en los niveles de prima registrados al corte de evaluación.

A dic-24, el patrimonio de la compañía totalizó los S/ 381.3 MM presentando un incremento de +S/ 70.0 MM (+22.5%), con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.69x a dic-24, por encima a lo registrado a dic-23 (1.35x). Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 3.78x, el cual fue mayor a lo alcanzado a dic-23 (2.81x) y a su vez menor a lo niveles de pandemia (dic-19: 5.55x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).

A dic-24, el Resultado Técnico se incrementó, pasando de S/ 92.9 MM en dic-23 a S/ 123.4 MM a dic-24 (+S/ 30.6 MM, +32.9%), explicado principalmente por el menor nivel de comisiones y gastos técnicos registrados al corte de evaluación. Con relación al nivel de comisiones, decreció 17.4%, dado el repricing de los principales productos del portafolio, con ello, el Índice de Agenciamiento se ubicó en 61.4%, por debajo a lo registrado a dic-23 (66.0%), dado el decremento de las comisiones; adicionalmente, se ubica en línea al promedio histórico de la Compañía (2019 a 2023: 63.4%).

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

A dic-24, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.35x (dic-23: 1.10x) como consecuencia del mayor incremento del activo corriente, lo cual ubica a Cardif por encima al promedio del sector (1.16x); asimismo la liquidez efectiva se incrementó a 0.67x (dic-23: 0.61x) ubicándose por encima del mercado (0.14x). Este incremento está asociado principalmente al mayor nivel de Caja y Bancos (+S/ 18.2 MM, +11.7%), producto de los mayores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía (+12.3%). Por consiguiente, se 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 dic-24, los siniestros de primas de seguros netos registraron un decremento de 1.4%, alcanzando los S/ 73.7 MM, esta ligera reducción es explicada principalmente por la siniestralidad del Ramo de Vida, el cual alcanzó los S/ 50.0 MM y decreció en -S/ 0.7 MM (-1.3%), representando el 67.9% del total de los siniestros de primas netas. A mayor detalle, los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular y Robo y Asalto explicaron el total de siniestros, con una participación del 86.3%, con un decremento interanual de 32.1% para el caso de Desgravamen, y un incremento de 35.4% y 17.8% para los otros dos productos, respectivamente.

La Compañía posee el soporte y experiencia de su casa matriz y principal accionista, la cual cuenta con presencia en el sector bancario y de seguros a nivel mundial. Respecto a ello, viene realizando constantes aportes de capital para fortalecer el patrimonio de la Compañía y soportar su crecimiento. Cabe mencionar que la clasificación internacional de riesgo otorgada a BNP Paribas es de AA (junio 2024), Aa3 y A+ con outlook estable para todas las agencias.

Las Primas Ganadas Netas de la compañía se redujeron en 6.6%, dado la mayor cesión de primas en el ejercicio aunado al menor primaje neto alcanzado al corte de evaluación. En ese sentido, las primas de seguros netas, a dic-24 decrecieron en 11.2%, totalizando S/ 579.7 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó una reducción del 12.0% (-S/ 64.9 MM), alcanzando los S/ 475.7 MM. A nivel de producto, el decremento de las suscripciones de primas de seguros netas se explica principalmente por la reducción del producto Desgravamen (-12.4%) y Vida Grupo Particular (-12.1%), representando el 43.6 y 36.9% del total de Primas Suscritas respectivamente.

#### 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