

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

Lima (septiembre 26, 2025): PCR decidió ratificar la clasificación de **Fortaleza Financiera** de BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros en “**PEA+**” con perspectiva “**Estable**”, con información al 30 de junio de 2025. La calificación se fundamenta en su trayectoria en el mercado asegurador, principalmente en el segmento de Ramo de Vida. Asimismo, se considera la mejora en los márgenes e indicadores de rentabilidad. Adicional, se considera la posición patrimonial que le permiten tener una adecuada solvencia y cobertura patrimonial y la mejora en los niveles de liquidez. Por último, se toma en consideración el respaldo y *know how* de su casa matriz. Finalmente, se considera la reducción en los niveles de prima registrados al corte de evaluación, la cual está siendo mitigada por la inclusión de nuevos socios comerciales.

A jun-25, el patrimonio de la compañía totalizó los S/ 343.7 MM presentando un decremento de -S/ 37.5 MM (-9.8%), con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.87x a jun-25, por encima a lo registrado a dic-24 (1.69x). Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 4.16x, el cual fue mayor a lo alcanzado a dic-24 (3.78x) y a su vez menor a lo niveles de pandemia (dic-19: 5.55x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).

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

A jun-25, la Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 54.7 MM, mayor al resultado generado a jun-24 de S/ 51.3 MM. Considerando los impuestos pagados, el resultado neto fue de S/ 44.2 MM, superior a lo registrado a jun-24 (S/ 41.8 MM, +5.8%). Finalmente, la Compañía registró un Margen Técnico positivo de 28.9%, superior a lo registrado a jun-24 (21.8%) y un Margen Neto positivo de 18.4%, por encima al ratio obtenido a jun-24 (13.7%). Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 20.7% (dic-24: 20.4%, jun-24: 16.1%) y el ROA de 8.7% (dic-24: 8.6%, jun-24: 6.3%).

A jun-25, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.38x (dic-24: 1.35x) como consecuencia del mayor decremento del pasivo corriente, lo cual ubica a Cardif por encima al promedio del sector (1.17x); por otro lado, la liquidez efectiva se redujo a 0.59x (dic-24: 0.67x) ubicándose por encima del mercado (0.21x). Cabe señalar que el nivel de Caja y Bancos decreció (-S/ 43.7 MM, -25.2%), producto de los menores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía (-26.5%), con vencimiento menor a 90 días.

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

La Compañía posee el soporte y experiencia de su casa matriz y principal accionista, la cual cuenta con presencia en el sector bancario y de seguros a nivel mundial. Respecto a ello, viene realizando constantes aportes de capital para fortalecer el patrimonio de la Compañía y soportar su crecimiento. Cabe mencionar que la clasificación internacional de riesgo otorgada a BNP Paribas es de A+ (abril 2025), AA- (junio 2025), A1 (diciembre 2024) y AA (junio 2025), con *outlook* estable para todas las agencias.

Las Primas Ganadas Netas de la compañía se redujeron en 25.7%, dado la menor cantidad de Primas Netas alcanzadas al corte de evaluación producto de la salida de dos importantes socios comerciales (Falabella y Caja Sullana). En ese sentido, las primas de seguros netas, a jun-25 decrecieron en 20.2%, totalizando S/ 254.0 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó una reducción del 22.1% (-S/ 58.4 MM), alcanzando los S/ 206.0 MM, seguido del Ramo General, el cual también presentó un decremento de 5.8% (-S/ 2.7 MM), totalizando los S/ 43.9 MM, mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró un decremento del 44.5% (-S/ 3.3 MM), alcanzando los S/ 4.0 MM. Cabe considerar que, en el Ramo Vida, dicha reducción fue mitigada con el crecimiento de Scotiabank. A nivel de Ramo General, la salida de Falabella y Caja Sullana fue mitigada con el crecimiento de otros socios como Financiera OH, Caja Arequipa, MAF y Calidda.

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

Michael Landauro

Analista Senior

M 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