

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

Informe con EEFF al 30 de junio de 2022 ¹	Fecha de comité: 29 de septiembre de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Mixto, Perú

Equipo de Análisis

Paul Solís psolis@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
--	--	----------------

Fecha de Información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22
Fecha de Comité	26/03/2018	28/03/2019	30/03/2020	30/03/2021	28/03/2022	29/09/2022
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Las categorías de la PEA a la PED podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

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 2022. La decisión se sustenta en el crecimiento de la suscripción de primas, menores niveles de siniestralidad y los adecuados niveles patrimoniales y de solvencia que pudieron amortiguar las pérdidas causadas producto de un incremento en Comisiones Netas y Gastos Administrativos. Por otro lado, se toma en consideración el respaldo y *know how* de su casa matriz.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento en la suscripción de primas.** Las primas de seguros netas de Cardif, a jun-22, crecieron 29.3% (+S/ 64.9 MM) respecto a jun-21, totalizando S/ 287.0 MM. En detalle, las primas de los Ramos Vida presentaron un crecimiento de 24.0% (+S/ 46.0 MM), alcanzando los S/ 237.6 MM. En el Ramo de Generales las primas se expandieron en 77.4% (+S/ 19.1 MM), totalizando S/ 43.9 MM; mientras que en el Accidentes y Enfermedades registró una contracción de 4.1% (-S/ 0.2 MM), alcanzando los S/ 5.4 MM. El crecimiento de las suscripciones de primas netas se explica principalmente por la expansión del producto Desgravamen (+44.1%, +S/ 46.5 MM), a pesar de la ligera contracción del producto Vida Grupo Particular (-2.9%, -S/ 2.4 MM). Ambos productos representan, en conjunto, el 81.3% del total de Primas Suscritas, siendo Desgravamen el principal producto de la compañía (52.9%).
- **Menores niveles de siniestralidad.** A junio 2022, los siniestros de primas de seguros netas registraron una disminución de 66.0% (S/ 51.0 MM), alcanzando los S/ 26.2 MM. Esta disminución es explicada principalmente por la siniestralidad del ramo Vida, la cual disminuyó 71.7% interanual, siendo este ramo el más representativo en la siniestralidad total, representando el 74.7% del total. A mayor detalle, los productos Desgravamen y Vida Grupo Particular, explicaron el 67.5% del total de siniestros a junio 2022, y a su vez explicaron el 90.7% de la disminución de los siniestros.
- **Niveles holgados de cobertura patrimonial.** A junio 2022, la compañía registró un crecimiento de las primas y un menor nivel de los siniestros, lo que demandó un mayor margen de solvencia. A pesar de ello, la empresa pudo cumplir holgadamente los requerimientos patrimoniales, así como el ratio de endeudamiento. Así, a junio 2022 el ratio Patrimonio Efectivo sobre Requerimiento Patrimoniales fue de 1.57x, mientras que el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Endeudamiento fue de 2.14x, ambos indicadores se encuentran en línea al mercado (1.35x y 2.28x respectivamente).
- **Resultado Técnico Positivo.** El Resultado Técnico pasó de una pérdida de S/ 68.0 MM a junio 2021 a un resultado positivo de S/ 18.5 MM a junio 2022, explicado principalmente por el mayor incremento de las Primas Ganadas Netas,

¹ No auditados.

con relación al nivel de Comisiones Netas, los cuales se incrementaron debido al crecimiento en las suscripciones de primas, aunque a una menor tasa; y a la reducción del nivel de Siniestros Netos.

- **Reducción en los niveles de liquidez:** A junio 2022, el indicador de liquidez corriente se redujo a 0.87x (jun-21: 0.97x), lo cual ubica a Cardif en un nivel inferior al promedio del sector (1.13x), explicado principalmente por un incremento del pasivo corriente de 21.5% (+S/ 39.6 MM), producto del incremento en las Reservas Técnicas por Siniestros (+S/ 8.0 MM), explicado principalmente por los Siniestros reportados de Primas y los Siniestros ocurridos y no reportados. Asimismo, se registró un importante incremento en las Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares (+S/ 15.8 MM), debido al incremento de las comisiones por pagar a los socios estratégicos por el canal Bancaseguros.
- **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, viene realizando constantes aportes de capital para fortalecer el patrimonio de la compañía y soportar su crecimiento. Cabe indicar que la clasificación internacional de riesgo otorgada a BNP Paribas es de A+ (set-21), AA- (set-21) y Aa3 (dic-2020), con outlook estable para todas las agencias.

Factores Clave:

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mayor participación dentro del mercado a través de la diversificación de su cartera de productos de pólizas.
- Mejora sostenida de sus indicadores de siniestralidad a través de una mayor producción de primas.
- Fortalecimiento continuo en los niveles de cobertura de requerimientos patrimoniales.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Deterioro de los indicadores de siniestralidad que requieran un sustancial incremento del patrimonio efectivo (posible impacto de una nueva ola de contagios por COVID-19).
- 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 vigente para calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros general cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados 2018-2021. Estados Financieros No Auditados junio 2021 y 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS a jun-22.
- **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-22.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a jun-22.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico es incierto dado los eventos políticos, económicos, y la propagación del virus COVID-19 en el país, que potencialmente puede 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.

Hechos de Importancia

- El 28 de abril de 2022, la empresa informó la variación de su Patrimonio Neto de S/ 204.2 MM a S/ 233.6 MM, respecto a los EEFF de febrero 2022, como consecuencia principalmente del efecto del cambio de metodología de reservas matemáticas aprobadas mediante Oficio N° 12302 y la utilidad neta del mes.
- El 30 de marzo de 2022, la empresa, mediante Comunicación de Acuerdos de Juntas Universales y Otros Órganos, acordó reducir el capital social en la suma de S/ 120 MM, el capital se redujo en 32.5%, llegando a la suma de S/ 248.7 MM.
- El 28 de febrero de 2022, la empresa comunicó que a partir del 01/03/2022 el cargo de Gerente General será asumido por Edgar Humberto Gómez Quiñonez, quien reemplazará a Christophe Alexandre Soulie, quien desempeñaba el cargo de Gerente General Interino.
- El 31 de enero de 2022, la empresa comunicó que aceptó la renuncia del Director Titular Francois Gazel-Athonie, quien desempeñaba las funciones de Vicepresidente del Directorio. Asimismo, se nombró Vicepresidente del Directorio a Carla Benedetti Busto.
- El 23 de diciembre de 2021, la empresa anunció que la Junta Universal de Accionistas acordó modificar la reducción de capital aprobada del 25/10/2021, a fin de aprobar solo la reducción de capital contra pérdidas acumuladas dejando sin efecto la reducción de capital contra pérdidas del ejercicio; así como dejar sin efecto el acuerdo de modificación del artículo quinto por reducción de capital. De esta manera, el capital social se redujo 15,7%, llegando a un monto de S/ 368.7 MM.

- El 29 de noviembre de 2021, la empresa anunció que se aceptaba la renuncia del Gerente General Marcos Alejandro Peñailillo Peñailillo, y a su vez se nombró Gerente General Interino a Christophe Alexandre Soulie a partir del 1 de enero de 2022.
- El 29 de noviembre de 2021, la empresa anunció que se aceptaba la renuncia de la Directora Suplente María Ferrero Valderrey, y a su vez se nombró como Director Suplente a Karina Martins Sabino.
- El 25 de octubre de 2021, la empresa anunció que la Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social por nuevos aportes en efectivo por S/ 78.2 MM, lo cual se realizará a prorrata de su participación en el capital social. A su vez se decidió reducir el capital social en S/ 200 MM, con el objetivo de reestablecer el equilibrio patrimonial.
- El 30 de julio de 2021, se informó sobre la renuncia de un Director (Louis Camille, Irvin Joachim) y el nombramiento del nuevo Director (Salguero Ospina, Tania Lucero).
- El 15 de julio de 2021, se informó que se ha producido una variación en el patrimonio, de S/ 212,581,880 a S/ 186,152,757 respecto a los Estados Financieros a mayo 2021, como consecuencia principalmente del incremento de la carga siniestral por impacto del COVID-19.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2022, las Primas de Seguros Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 2,488.1 MM; registrando un leve incremento del 4.7% (+S/ 370.4 MM). Sobre ello, el crecimiento viene arraigado al crecimiento reportado en el ramo de seguros de vida; el cual reportó un aumento del 12.1% (+S/ 516.4 MM) respecto a lo obtenido durante el 1S-2021. Esto contrarrestó el efecto negativo presentado en el performance dentro del ramo de seguros generales (-4.6%; -S/ 120.4 MM) y en el ramo de seguros de accidentes y enfermedades (-2.4%; -S/ 25.6 MM).

A detalle, la caída en el volumen de colocaciones en el mercado de seguros generales se encuentra asociado principalmente por las menores colocaciones de primas de seguros contra terremotos (-9.1%; -S/ 50.5MM), seguros contra incendios (-15.4%; -S/ 40.7 MM), seguros de cauciones (-11.9%; -S/ 26.8 MM) y seguros vehiculares (-5.8%; -S/ 34.0 MM). Por el contrario, el efecto negativo se vio levemente contrarrestado por las mayores colocaciones reportadas en los seguros de Responsabilidad Civil (+21.3%; +S/ 33.9 MM), ante la mayor prestación de servicios de las empresas relacionado a la normalización del comercio; y seguros de aviación (+18.6%; +S/ 10.7 MM) como consecuencia de los mayores viajes bajo un contexto más controlado de contagios del Covid-19; que viene impulsando el turismo mundial.

Por su parte, la variación presente en el ramo de Accidentes y Enfermedades se encuentra asociada únicamente a los menores seguros de asistencia médica (-6.3%; -S/ 46.9MM). Por el contrario, se reportaron un incremento en las colocaciones de pólizas de seguros de accidentes personales (+15.6%; +S/ 18.7 MM), seguros escolares (+14.7%; +S/ 1.3 MM) ante el retorno a las clases presenciales; y SOAT (+0.6%; +S/ 1.2 MM).

Finalmente, la suscripción de primas de ramo vida se vio afectada primordialmente por las mayores colocaciones en el subramo de seguros de vida (+9.3%; +S/ 256.5 MM). A detalle, esto se encuentra ligado a los mayores seguros de desgravamen (+28.5%; +S/ 218.8 MM), SCTR (+22.2%; +S/ 56.4 MM) y seguros vida ley trabajadores (+25.1%; +S/ 36.8 MM). Por el contrario, aún se observa un rezago en el mejor desempeño de los seguros de Renta Particular (-7.8%; -S/ 47.6 MM) y Seguro Vida Individual de Largo Plazo (-2.4%; -S/ 15.9 MM). Por su parte, el subramo de seguros del sistema privado de pensiones presentó un aumento del 17.4% (+S/ 259.9 MM).

Siniestralidad

A junio 2022, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 4,497.1 MM; mostrando una caída interanual del 20.0% (-S/ 1,127.7 MM) asociado a los menores siniestros reportados dentro de los ramos de seguros de vida (-31.6%; -S/ 1,285.9MM). A detalle, el subramo de seguros de vida presentó una caída del 50.8% (-S/ 908.8MM) justificado por los menores siniestros reportados en los seguros de desgravamen (-73.0%; -S/ 570.8 MM), siniestros de seguros de vida ley trabajadores (-55.4%; -S/ 143.2 MM), Vida Individual de largo plazo (-59.7%; -S/ 85.5MM); Vida Grupo Particular (-47.2%; -S/ 49.0 MM); entre otros. A esto se le suma la contracción reportada en los siniestros en los seguros de vida orientados al Sistema Privado de Pensiones (-16.6%; -S/ 377.1 MM). Es de mencionar que el descenso en los siniestros de los seguros de vida viene justificado por los menores casos de COVID reportados durante el periodo de evaluación ante el constante avance en el proceso de vacunación; los cuales redujeron los elevados requisitos de servicios reportados durante periodos previos.

Por su lado, la caída de los siniestros del sistema asegurador se encontró impulsada en el mismo sentido por los menores siniestros reportados en el ramo de Accidentes y Enfermedades (-8.0%; -S/ 48.1 MM); el cual estuvo explicado por los menores siniestros de Asistencia Médica (-14.0%; -S/ 65.6 MM) y Accidentes Personales (-5.4%; -S/ 1.1 MM). Todo lo anterior contrarrestó el efecto generado por el incremento de siniestros reportados en el ramo de seguros generales (+21.6%; +S/ 206.3 MM) alegados principalmente por los siniestros en los seguros de Incendios (+154.1%; +S/ 92.3 MM) y en líneas aliadas (+S/ 187.7 MM).

Por su parte, el índice de siniestralidad directa (ISD) [1] anualizado del mercado asegurador se situó en 53.2%; registrando una caída interanual de 9.3 p.p (Jun-2021: 62.5%). Esto se encuentra asociado a la caída presentada en el ISD del ramo de seguros de vida; el cual se situó en 58.2% (Jun-2021: 8.4%) ante las mayores colocaciones de primas registradas durante el periodo de evaluación y una normalización en el comportamiento de los siniestros incurridos tras el mayor control en el nivel de contagios. Por subramo, se presentó una reducción en el ISD tanto en los seguros de vida (-14 p.p.); cerrando un ISD del 29.2%. Esto se encontró ligado principalmente por la caída exhibida en los productos de Desgravamen (-39.3 p.p.), Sepelio de Corto Plazo (-32.8 p.p.), SCTR (-23.7 p.p.); entre otros. Por el contrario, los únicos productos que reportaron un incremento en sus índices fueron los seguros de Vida de Ley Extrabajadores (+85.4

p.p.) y Seguros de Renta Particular (+7.6 p.p.). En el mismo sentido, el subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones presentó una caída interanual de 58.2 p.p. relacionado al ISD; totalizando un índice del 108.0% (Jun-2021: 166.2%).

Adicional a ello, el ISD anualizado del ramo de seguros generales se situó en 58.7%; registrando un aumento interanual de 28.5 p.p. (Jun-2021: 30.2%). Esto estuvo asociado primordialmente a los mayores indicadores en los productos de Líneas Aliadas, Transportes, Seguros de Todo equipo de Riesgo para Contratistas, Responsabilidad Civil; entre otros. En el mismo sentido, el ISD del ramo de accidentes y enfermedades alcanzó un ISD del 53.5%; presentando un leve incremento de 1.9 p.p. (Jun-2021: 51.8%). A detalle, el ISD del producto de SOAT se situó en 61.6% (Jun-2021: 47.1%) ante las flexibilizaciones en las disposiciones de movilización; impulsando el incremento en esta rama de seguros y contrarrestando la caída presentada para los productos de Seguros Escolares y de Accidentes Personales.

Respecto al índice de siniestralidad retenida (ISR), el mercado de seguros alcanzó un índice anualizado de 44.9%; registrando una caída del 13.9 p.p. (Jun-2021: 58.8%). A detalle, esto se encontró impulsado por los resultados obtenidos en el ramo de vida; el cual se situó en 46.4% (Jun-2021: 63.8%); contrarrestando el incremento latente en el ramo de seguros generales (+12.4 p.p.) y de accidentes y enfermedades (+1.4 p.p.)

Inversiones y solvencia

A junio 2022, el total de las inversiones del mercado asegurador totalizó S/ 56,512.8 MM, registrando un incremento interanual del 6.0% (+S/ 3,211.4 MM); principalmente por las mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda (+8.4%; +S/ 3,221.5 MM), Primas por Cobrar (+11.0%; +S/ 286.2 MM), Inversiones en Inmuebles (+3.6%; +S/ 160.6 MM) e instrumentos representativos de capital (+0.2%; +S/ 10.8 MM). Por el contrario, se presentó una reducción en el total de Efectivo y Equivalente de Efectivo (-13.5%; -S/ 466.8 MM) ante un panorama de mejores tasas de mercado y la menor necesidad de liquidez requerida para afrontar siniestros. Es de precisar que, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) representaron el 96.1% (S/ 54,319.9 MM); siendo complementado en un 3.3% (S/ 1,863.0 MM) por las inversiones no elegibles y un 0.3% (S/ 329.9 MM) por las inversiones elegibles no aplicables.

Sobre lo último, las IEA reportaron un incremento del 6.7% (+S/ 3,394.0 MM) respecto al 1S-2021; mientras que las inversiones y activos elegibles no aplicadas mostraron una caída del 13.9% (-S/ 53.3 M). En el mismo sentido, las inversiones no elegibles mostraron un retroceso del 6.5% (-S/ 129.4 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones por ramo, las inversiones y activos elegibles del ramo generales se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (41.6%), Efectivo y Depósitos (10.5%), Inversiones en Inmuebles (9.9%), Instrumentos Representativos de Capital (5.1%); entre otras inversiones (32.8%). Por su parte, las inversiones del ramo de vida estuvieron liderado por una mayor concentración en instrumentos representativos de deuda (81.3%); ante la menor necesidad de liquidez por parte de las compañías del rubro; seguido por Inversiones en Inmuebles (7.5%), Instrumentos representativos de Capital (5.5%), Efectivo (4.7%) y otros (1.0%).

Como resultado, el mercado asegurador registró un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.04x (Jun-2021: 1.06x). A un mayor detalle, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo generales y ramos vida alcanzaron un ratio de 1.15x (Jun-2021: 1.2x) y 1.02x (Jun-2021: 1.04x); respectivamente.

Liquidez

Al corte de evaluación, la liquidez corriente del mercado asegurador se mantuvo estable; obteniendo un ratio de 1.13x (Jun-2021: 1.13x). No obstante, el ratio de liquidez efectiva a junio 2022 se situó en 0.17x; registrando una caída en comparación a lo obtenido durante el mismo periodo del 2021 (0.21x).

Con ello, se observa una adecuada capacidad del mercado asegurador para atender las obligaciones de corto plazo de las empresas aseguradoras. Del mismo modo, esto se debe a las medidas implementadas ante la pandemia y el esfuerzo de las empresas y el estado en fortalecer sus posiciones de liquidez, previniendo la concurrencia de shocks provenientes del mercado asegurador y las restricciones de fuentes de financiamiento e incrementos de volatilidad de los mercados financieros y capitales.

Rentabilidad

Por otro lado, el Resultado Técnico cerró en S/ 167.8 MM; superando los resultados negativos reportados durante el 1S-2021 (+S/ 900.9 MM) a raíz de los menores siniestros incurridos netos reportados durante el periodo de evaluación (-25.3%; -S/ 950.8 MM). Por su parte, el mercado asegurador registró una contracción en el resultado de inversión cerrando en S/1,309.1MM (-15.1%; -S/ 232.2 MM) debido a los menores ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos financieros. Como consecuencia, el resultado de operación se situó en S/ 507.5MM (Jun-2021: -S/ 170.3 MM)

Finalmente, descontando el impuesto a la renta (S/ 10.9 MM), derivó una utilidad neta de S/ 518.4 MM (Jun-2021: -S/ 203.4MM). Con ello, el mercado asegurador registró un ROE y ROA anualizado de 14.1% (Jun-2021: 2.8%) y 1.7% (Jun-2021: 0.4%); respectivamente. Además, se obtuvo índice de manejo administrativo situado en 17.1% (Jun-2021: 18.7%), un índice combinado de 82.7% (Jun-2021: 96.6%) y un índice de agenciamiento de 15.2% (Jun-2021: 15.8%)

Análisis de la Compañía

Reseña

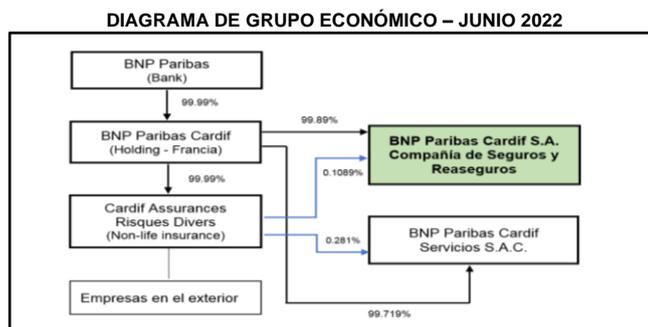
BNP Paribas Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Cardif o la Compañía) fue constituida en mayo de 2006 y autorizada a operar en septiembre del mismo año bajo la denominación social de Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros. En el año 2010, la Compañía amplió su objeto 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 denominarse BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros. Cardif es una compañía especializada en Bancaseguros 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.

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+ (set-21), AA- (set-21) y Aa3 (dic-2020), con *outlook* estable para todas las agencias.

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).



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

El detalle del análisis realizado en relación con las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo se encuentra en la sección ESG del informe de cierre anual emitido con fecha 28 de marzo de 2022.

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 junio 2022, donde las acciones comunes tienen un valor nominal de S/ 1.00 cada una. Cabe destacar que en octubre de 2021 se realizó un aumento de capital por S/ 78.2 MM, en diciembre de 2021 se realizó una reducción de capital por S/ 68.5 MM y en marzo de 2022 también se realizó una reducción de capital social por S/ 120 MM.

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 crédito, además de operaciones de seguros de pérdidas pecuniarias.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (JUNIO 2022)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Presidente	Francisco Valenzuela Cornejo	Gerente General	Edgar Gómez Quiñonez
Vicepresidente	Carla Benedetti Bustos	Gerente de Administración y Finanzas	Rosario Calderón Rivera
Director	Juan Del Busto Quiñones	Gerente Operaciones	Ingrid Yaneth Bermúdez
Director	Marcos Alejandro Peñailillo Peñailillo	Gerente Técnico y Finanzas	Christophe Alexander Soulie
Director	Tania Salguero Ospina	Gerente de Infraestructura	Rolando Torres Manrique
Director Suplente	Oliver Piquepe	Gerente Legal	Miryam Suzuki Hosaka
Director Suplente	Karina Martins Sabino	Gerente de Proyectos, TI y Data	Rubén Meersohn Ferrer
		Gerente de Negocios	Paolo Tanganelli De Villena
		Gerente de Auditoría	Magally Vega Ponce de León
		Gerente de Cumplimiento	Cintha Silva Fernández

Fuente: SMV – BNP Paribas Cardif / Elaboración: PCR

En cuento 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. Cabe destacar que, en noviembre de 2021, se aceptó la renuncia del Gerente General Marcos Alejandro Peñailillo Peñailillo, y a su vez se nombró Gerente General Interno a Christophe Alexandre Soulie a partir del 1 de enero de 2022. Mientras que, en febrero de 2022, la empresa comunicó que a partir del 01/03/2022 el cargo de Gerente General sería asumido por Edgar Humberto Gómez Quiñonez, quien viene de dirigir las operaciones del grupo en Colombia.

Estrategia y Operaciones

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 junio del 2022, las primas de seguros netas de Cardif, se dividieron en ramos Vida (82.8%), ramos generales (15.3%), y en ramos Accidentes y Enfermedades (1.9%).

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.

Cardif anteriormente optó por salir de los productos de SOAT y Seguros de Salud, debido a que no alcanzaron los márgenes esperados, por lo que a la fecha no presenta indicadores en ese rubro. 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 junio 2022, Cardif obtuvo un *market share* de 3.45% de total de primas dentro del mercado asegurador peruano, ocupando el octavo lugar de un total de 17 empresas. La compañía elevó ligeramente su participación con relación a jun-21 (2.79%) y dic-21 (2.76%), en un contexto de un fuerte crecimiento del mercado.

Considerando solo los ramos Generales, y Accidentes y Enfermedades, Cardif, se ubica en el noveno lugar, con una participación de 1.39% del ranking de primas de seguros netas, superior al mkt share registrado en jun-21 (0.82%) y dic-21 (0.84%). En este grupo, se destaca los productos de Robo y Asalto (51.0%), Misceláneos (37.9%) y Accidentes Personales (8.5%).

En lo que respecta, solo a los Ramos de Vida, Cardif, se ubica en la séptima posición de once empresas, con un *market share* de 5.0%, superior al 4.5% registrado en dic-21 y jun-21. Ello debido al incremento de las primas por Vida Grupo Particular y Desgravamen, siendo este último su producto *core*, representando un 52.9% del total de primas suscritas, seguido de Vida Grupo Particular con 28.4% a junio 2022. A pesar del crecimiento de este último producto durante el 2021 (104.4%), a junio 2022 presenta una ligera contracción del 3.8%. Otro producto destacable es Sepelio a Corto Plazo, el cual a junio 2022 representó 1.5% del total de primas suscritas.

CARDIF SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2022

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-21	Jun-22	Var. %	Jun-21	Jun-22
Desgravamen	105,393	151,896	44.1%	13.7%	15.4%
Vida Grupo Particular	83,920	81,510	-2.9%	41.6%	42.0%
Robo y Asalto	16,156	25,173	55.8%	11.1%	15.7%
Misceláneos	8,583	18,720	118.1%	35.1%	57.4%
Accidentes Personales	4,672	4,194	-10.2%	3.9%	3.0%
Otros	3,375	5,589	65.6%	-	-
Total	222,099	287,082	29.3%	2.8%	3.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

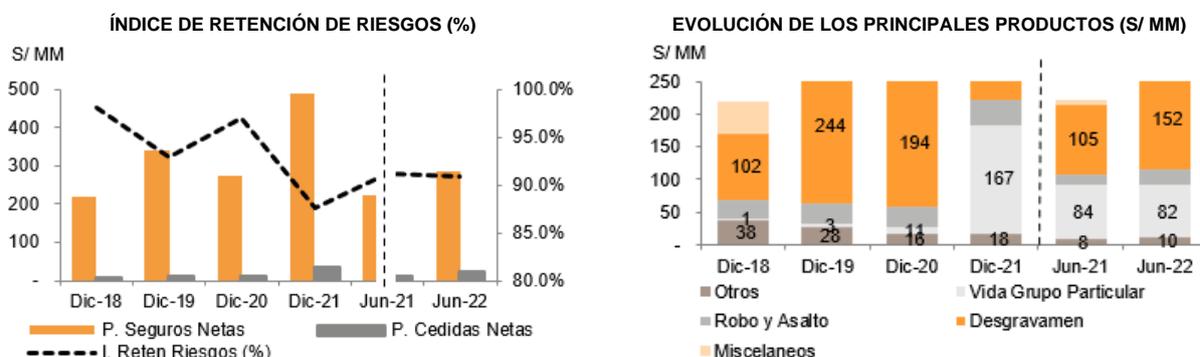
Evolución del Primaje

Las primas de seguros netas de Cardif, a jun-22, crecieron 29.3% (+S/ 64.9 MM) respecto a jun-21, totalizando S/ 287.0 MM. En detalle, las primas de los Ramos Vida presentaron un crecimiento de 24.0% (+S/ 46.0 MM), alcanzando los S/ 237.6 MM. En el Ramo de Generales las primas se expandieron en 77.4% (+S/ 19.1 MM), totalizando S/ 43.9 MM; mientras que en el Accidentes y Enfermedades registró una contracción de 4.1% (-S/ 0.2 MM), alcanzando los S/ 5.4 MM.

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Jun-21	Jun-22	Cardif	Mcdo.
Ramos Generales	24,739	43,893	77.4%	-4.6%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	5,732	5,495	-4.1%	-2.4%
Ramos de Vida	191,628	237,693	24.0%	12.1%
Total	222,099	287,082	29.3%	4.7%

El crecimiento de las suscripciones de primas netas se explica principalmente por la expansión del producto Desgravamen (+44.1%, +S/ 46.5 MM), a pesar de la ligera contracción del producto Vida Grupo Particular (-2.9%, -S/ 2.4 MM). Ambos productos representan, en conjunto, el 81.3% del total de Primas Suscritas, siendo Desgravamen el principal producto de la compañía (52.9%).

El mercado de Vida Grupo Particular no había sido muy explotado por aseguradoras del mercado local en el pasado, con la oferta de nuevos productos, la demanda de estos se incrementó y en 2021 el mercado creció 104.4%, dicha oportunidad fue aprovechada por Cardif, liderando dicho mercado al cierre de 2021. Por su parte la evolución de Desgravamen se rige por el crecimiento de la demanda de sus socios de banca seguros, mientras que adicionalmente Cardif busca incorporar nuevos socios a su portafolio.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

La línea de Reaseguro Aceptado es mínima, con ello, la producción total de la empresa (primas más reaseguro aceptado) fue de S/ 287.1 MM, presentando un crecimiento de 29.3%, mientras que el mercado registró una expansión a una tasa inferior (+4.7%).

Las Primas Cedidas Netas² pasaron de S/ 27.0 MM (junio 2021) a S/ 17.0 MM (junio 2022), representando una caída de 36.9%. Es así que la cesión de primas fue explicada principalmente por Desgravamen y Vida Grupo Particular, los cuales en conjunto explicaron el 87.9% del total, retrocediendo 21.0% y 60.6% interanual. Es así como la Compañía disminuyó su índice de retención de 91.2% a junio 2021 a 90.8% a junio 2022, cifra superior al promedio del mercado (72.8%).

Adicionalmente, se registraron Ajustes por Reservas Técnicas³ por -S/ 45.7 MM, con lo cual las primas ganadas netas⁴ totalizaron S/ 224.2 MM, creciendo 70.8%.

Siniestralidad

A junio 2022, los siniestros de primas de seguros netas registraron una disminución de 66.0% (S/ 51.0 MM), alcanzando los S/ 26.2 MM. Esta disminución es explicada principalmente por la siniestralidad del ramo Vida, la cual disminuyó 71.7% interanual, siendo este ramo el más representativo en la siniestralidad total, representando el 74.7% del total. A mayor detalle, los productos Desgravamen y Vida Grupo Particular, explicaron el 67.5% del total de siniestros a junio 2022, y a su vez explicaron el 90.7% de la disminución de los siniestros.

Cabe recordar que Perú fue uno de los países más golpeados por la pandemia. Así, el ratio entre casos confirmados y muertes por COVID-19 a marzo de 2022 registró un promedio de 1.3% a nivel mundial, mientras que en Perú fue significativamente superior, alcanzando el 6.0%, esto fue muy superior a países de la región como Chile (1.3%) y de países de desarrollados con un doble de la población como es el caso de Francia (0.6%); en Perú se registraron 211 mil muertes por COVID-19, mientras que en Francia la cifra fue de 141 mil⁵.

Sin embargo, a pesar de un inicio lento, la tasa de vacunación contra el COVID-19 en Perú avanzó a un buen ritmo en 2021, y a junio de 2022 el 86.1% de la población cuenta con dos dosis aplicadas, mientras que el 72.5% cuenta con tres dosis aplicadas⁶. Asimismo, el incremento del porcentaje de la población vacunada generó que la tasa de mortalidad en el Perú se mantenga plana a pesar de haberse identificado una cuarta ola de contagios en junio de 2022. Con ello se estima que los niveles de mortalidad retornen a los niveles prepandemia, así como los niveles de siniestralidad del ramo Vida de cara al cierre del 2022.

Así, al cierre de 2021 el índice de siniestralidad directa⁷ se mantuvo por debajo del promedio del mercado (59.3%), aunque en niveles superiores a dic-20 y dic-19, ubicándose en 29.3%, el relativo bajo nivel de dicho indicador se explica por el gran crecimiento de la suscripción de prima en 2021, lo que contrarrestó el incremento de los siniestros. Por su parte, la siniestralidad cedida pasó de S/ 4.3 MM en 2020 a S/ 23.9 MM en 2021, debido incremento de la cesión de los

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 Ajustes por Reservas Técnicas por Primas y Reaseguro + Ajustes por Reservas Técnicas por Primas Cedidas.

⁴ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

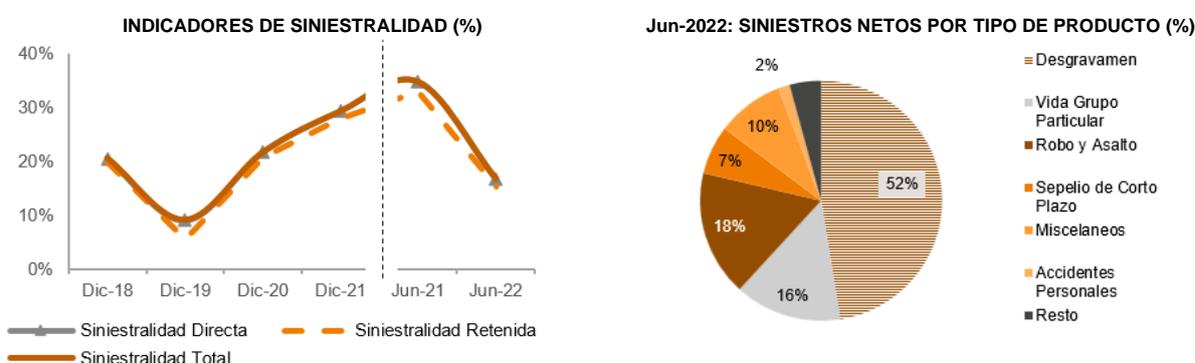
⁵ Según los datos del Coronavirus Resource Center de la Johns Hopkins University. Fecha de la consulta: 13.03.2022.

⁶ Según el Repositorio Único Nacional de Información en Salud del MINSA. Fecha de la consulta: 27.09.2022.

⁷ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

seguros de Desgravamen y Vida Grupo Particular, antes mencionados. Con ello el índice de siniestralidad cedida se ubicó en 39.4%.

La Compañía mantiene una política de reaseguros con reaseguradoras que ostentan buenas calificaciones crediticias, principalmente con empresas relacionadas a su casa matriz y que le permitan mejorar así 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

	Índice de Siniestralidad por Producto		Índice de Siniestralidad Retenida por Producto	
	Cardif	Mercado	Cardif	Mercado
	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Desgravamen	53.4	9.0	60.7	21.4
Vida Grupo Particular	9.3	5.0	33.6	28.2
Robo y Asalto	22.7	19.3	16.1	18.0
Sepelio de Corto Plazo	228.5	44.1	57.9	25.1
Miscelaneos	30.8	13.8	-3.0	28.2

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Margen Técnico

A jun-22, las primas ganadas registraron un crecimiento de 70.8% (+S/92.9 MM) con respecto a jun-21, alcanzando los S/ 224.2 MM, lo cual fue explicado por un mayor incremento del total de Primas Netas (+74.5%, +S/ 104.8 MM) con respecto al incremento de Primas Cedidas, pasó de S/ 9.6 MM a S/ 21.5 MM (+123.9%). Por otro lado, también se cuenta menor Ajuste de Reservas Técnicas de Primas de Seguro y Reaseguro y Primas Cedidas, pasando de S/ 63.8 MM a S/ 45.7 MM.

Por el lado de los siniestros incurridos netos, ascendieron a S/ 22.3 MM (jun-21: S/ 64.6 MM), presentando una disminución de 65.4% (-S/ 42.3 MM), explicado principalmente por menores siniestros de los productos Desgravamen y Vida Grupo Particular, detallados en la sección previa; con lo cual, se obtuvo un Resultado Técnico Bruto de S/ 201.8 MM (+203.2%), obteniendo un margen bruto de 74.8% (jun-21: 34.1%).

En cuanto a las comisiones de seguros netas, a jun-22, estas ascendieron a S/ 176.8 MM (+38.1%. +S/ 48.7 MM), explicado por el crecimiento en la suscripción de primas, aunque destaca que las comisiones crecieron a una menor tasas que las primas, es por ello por lo que el índice de Agenciamiento se redujo a 60.9% (jun-21: 67.0%), menor al promedio histórico de la empresa (2018 a 2020: 68.1%).

Con ello el Resultado Técnico pasó de una pérdida de S/ 68.0 MM a junio 2021 a un resultado positivo de S/ 18.5 MM a junio 2022, explicada principalmente por el mayor incremento de las Primas Ganadas Netas, con relación al nivel de Comisiones Netas, y a la reducción del nivel de Siniestros Netos.

Así, el Índice Combinado⁸, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas para el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 97.6%, nivel menor al registrado en jun-21 (121.9%); ubicándose por encima del promedio del mercado (82.7%). Para ello, el incremento en las comisiones y siniestros retenidos fue compensada por el incremento en las primas retenidas.

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 alta calidad crediticia, reflejado en la composición de su portafolio, 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.

⁸ (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

Cabe precisar que 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 al área de finanzas; 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.

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%
Instrumento Capital	40%	20%	7%

*De obligaciones técnicas

**Para rating A o más

***Si ambos son manejados por la misma empresa

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE CARDIF

Activos Elegibles	Distribución		Restricciones		
	Min	Max	Min Rating	Límite Indiv.	Max Durac.
Deuda Gob.	20%	50%	-	100%	8 años
Deuda BCRP					
Deuda Corporativa o Bancos	0%	70%	70% 35% 5%	AAA/CP1+ AA (+) / CP (1/1-) A+ / CP-2+	8% 5% 2%
Fondos Mutuos	0%	40%	Máximo 10% en un fondo		
Otros	Los autorizados por el comité de inversiones o el HO AM				
Efectivo	Máximo 10%				

*Requiere previa autorización del Comité de Inversiones

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

Liquidez y Portafolio

A jun-22, los Activos Corrientes de Cardif totalizaron en S/ 196.0 MM, creciendo 9.8% (+S/ 17.4 MM) respecto a jun-21 y representando el 29.9% del Activo Total. Los principales cambios fueron registrados por un incremento de las Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (+S/ 21.3 MM, +33.6%) y las Inversiones Financieras (+S/ 9.1 MM, +41.0%) y los cuales fueron mermados por una disminución de Caja y Bancos (-S/ 13.5 MM, -17.6%).

El Pasivo Corriente, presentó un incremento de 21.5% (+S/ 39.6 MM), producto del incremento en las Reservas Técnicas por Siniestros (+S/ 8.0 MM), explicado principalmente por los Siniestros reportados de Primas y los Siniestros ocurridos y no reportados. Asimismo, se registró un importante incremento en las Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares (+S/ 15.8 MM), debido al incremento de las comisiones por pagar a los socios estratégicos por el canal Bancaseguros.

De esta manera, el indicador de liquidez corriente se redujo a 0.87x (jun-21: 0.97x), lo cual ubica a Cardif en un nivel inferior al promedio del sector (1.13x).

Las inversiones financieras (corrientes) totalizaron S/ 31.8 MM, incrementándose en 41.0% (+S/ 9.1 MM) respecto a jun-21, 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. Las inversiones financieras de corto plazo estuvieron compuestas principalmente por fondos mutuos y en menor medida papeles comerciales.

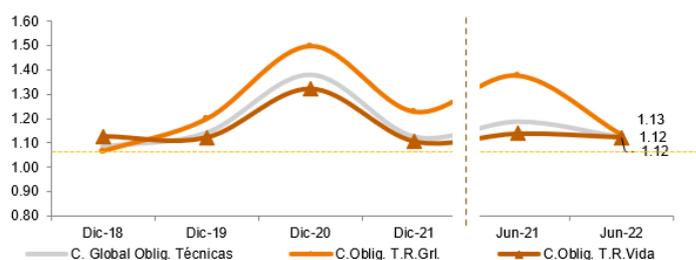
En cuanto al Efectivo y Equivalentes (S/ 63.3 MM), estos estuvieron compuestos principalmente por Depósitos a Plazo (S/ 59.1 MM), los cuales se mantienen en bancos y financieras que devengan tasas promedio entre 0.15% y 7.35% dependiendo del plazo; mientras que el nivel de cash fue de S/ 2.9 MM, el cual es invertido en cuentas corrientes y ahorro en soles, dólares y euros en bancos locales.

En cuanto a la composición de los activos e inversiones elegibles aplicadas presenta una mayor diversificación en línea con la política de inversiones de Cardif, mediante la inversión de títulos representativos de bonos emitidos por el sistema financiero y bonos empresariales.

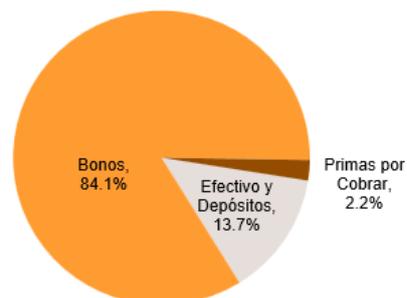
Las inversiones elegibles aplicadas totalizaron S/ 458.6 MM a junio 2022, registrando un aumento de 25.0% interanual, en línea para cubrir el incremento de las obligaciones por Reservas Técnicas, las cuales aumentaron principalmente por las mayores Reservas Matemáticas y Siniestros pendientes, en línea con el incremento de las suscripciones y siniestros del Ramo Vida. La composición del portafolio se destaca en efectivo y depósitos en 13.7% y en Instrumentos Representativo de Deuda en 84.1%, en línea a su composición a cierre del 2021.

En cuanto a la calidad de los activos financieros, la compañía invierte en instrumentos que tengan calificación crediticia entre CP-1 y CP-2+ 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 (1.13x), situándose por encima del promedio del mercado.

COBERTURA DE LAS INVERSIONES (veces)



JUN-2022: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Resultados

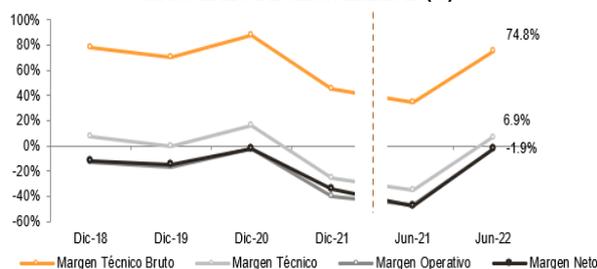
A jun-22, el resultado de las inversiones totalizó en S/ 10.1 MM, mayor en 58.9% (+S/ 3.7 MM) respecto al de jun-21, ello debido al incremento de las tasas de interés en el mercado, efecto que llevó a generar mayor ingreso por tasa de interés efectiva (+26.8%), adicionalmente también se registró un incremento en los intereses por certificado de depósitos negociables.

En cuanto a los Gastos Administrativos, estos alcanzaron los S/ 33.9 MM, creciendo 12.1% (+S/ 3.6 MM), representando el 15.1% de las primas ganadas netas, debido al efecto de la inflación y a un mayor costo de marketing, en línea con el crecimiento de las primas. Adicionalmente, a mayor detalle, se registró un incremento, interanual, principalmente en los Gastos de Personal (+S/ 3.5 MM) y Servicios prestados con Terceros (+S/ 1.5 MM). Con ello, el Índice de Manejo Administrativo⁹ indica que el 15.3% (jun-21: 21.3%) de las primas retenidas son destinadas a cubrir gastos de gestión interna, siendo un indicador menor al promedio de mercado (17.11%).

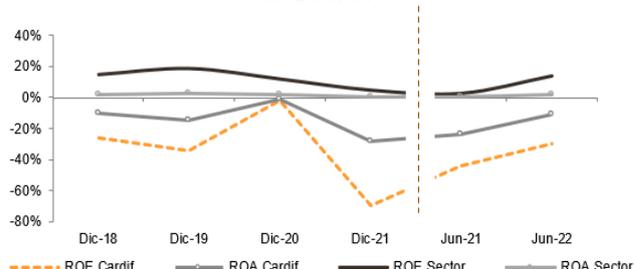
Por otro lado, el Índice Combinado¹⁰, indica que la Compañía utiliza 97.6% de sus primas retenidas en el pago de siniestros, comisiones y gastos de gestión interna, por encima del promedio de las compañías del sector (82.7%).

De esta forma, a jun-22, la Compañía presentó resultados negativos, alcanzando una Pérdida Neta de S/ 5.2 MM, menor a la pérdida genera a jun-21 de S/ 92.3 MM, producto principalmente del nivel de Comisiones Netas y el incremento de los Gastos Administrativos, antes mencionados. Los indicadores de rentabilidad anualizados se encontraron en terreno negativo, siendo el ROE de -30.0% (jun-21: -44.3%) y el ROA a -10.6% (jun-21: -24.0%).

MÁRGENES DE RENTABILIDAD (%)



ROE Y ROA



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

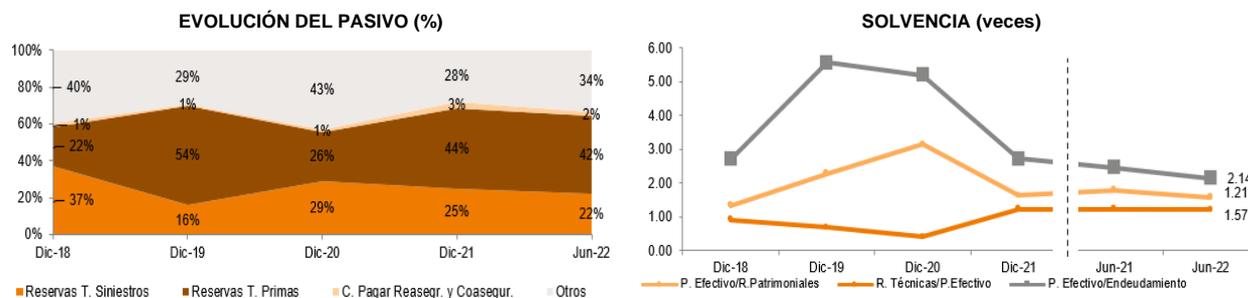
El sólido y continuo soporte de la casa matriz de Cardif se refleja en los constantes incrementos de capital por lo que el crecimiento de patrimonio se sustenta en dichos aportes. Durante el 2019, la casa matriz realizó un aporte al capital social ascendente a S/ 184 MM, incrementándose a la suma de S/ 359 MM, monto que se mantuvo hasta la fecha de evaluación pasada (diciembre 2021). En octubre de 2021 se realizó un aumento de capital por S/ 78.2 MM, mientras que en diciembre de 2021 se realizó una reducción de capital por S/ 68.5 MM, con lo cual el Capital Social cerró el año en S/ 368.8 MM. La reducción de capital tuvo como objetivo la absorción de pérdidas acumuladas hasta 2021. A la fecha de corte (junio 2022), la compañía ha realizado otra reducción de capital por S/ 120 MM, representando una reducción del 30.7%, obteniendo un capital social por S/ 248.7 MM.

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. En los dos últimos años el nivel de suscripciones de primas se ha multiplicado por 1.4x, lo que requiere a su vez de un Patrimonio Efectivo que soporte dicha operación. En 2019 la compañía realizó un importante incremento de capital social, pasando de S/ 174.6 MM en 2018 a S/ 369.0 en 2019, con ello los ratios de cobertura se ubicaron incluso por encima de las 2.0x. En 2020, a pesar del incremento de la suscripción de primas, los ratios de cobertura incluso registraron mejoras. Así el ratio de Patrimonio Efecto sobre Requerimiento Patrimoniales fue

⁹ Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas.
¹⁰ Siniestros Retenidos + Comisiones + Gastos de Administración / Primas Retenidas.

de 3.13x, mientras que el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Endeudamiento fue de 5.19x. Ya en el 2021, la compañía registró un crecimiento de las primas y un incremento de los siniestros demandó un mayor margen de solvencia. A pesar de ello, la empresa pudo cumplir holgadamente los requerimientos patrimoniales y el ratio de endeudamiento, ello incluso a pesar de que en 2021 la empresa aprobara una reducción de capital. Así en 2021 el ratio Patrimonio Efectivo sobre Requerimiento Patrimoniales fue de 1.64x, mientras que el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Endeudamiento fue de 2.72x. A la fecha de corte – junio 2022 – la compañía presenta un ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimiento Patrimoniales de 1.57x y un ratio de Patrimonio Efectivo sobre Endeudamiento fue de 2.14x, ambos indicadores se encuentran en línea al mercado (1.35x y 2.28x respectivamente).

Por último, la compañía presenta un margen de solvencia de S/ 106.7 MM, superior en 42.8% a lo registrado a junio 2021 (S/ 74.7 MM), principalmente impulsado por un incremento en el ramo de Vida en Grupo (+54.3%, S/ 31.4 MM).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Disponible	50.3	115.8	73.2	63.5	76.9	63.3
Inversiones Financieras (neto)	15.6	48.9	38.5	15.8	22.4	31.6
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	20.3	34.3	35.3	57.9	63.4	84.7
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	2.0	5.2	5.7	6.0	6.7	5.2
Inversiones en Valores (neto)	142.3	185.9	257.0	334.1	265.0	354.0
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	2.2	15.9	8.7	35.4	31.2	31.1
Otros activos	26.15	70.12	65.28	85.24	62.18	85.91
Total Activos	258.9	476.2	483.8	597.9	527.9	655.9
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	2.4	2.4	2.4	11.9	11.1	8.4
Reservas técnicas por siniestros	58.4	37.9	57.9	94.9	88.2	96.3
Reservas por primas	34.0	124.9	52.4	168.4	133.6	179.3
Otros pasivos	63.03	68.19	85.04	108.29	108.78	144.49
Total Pasivos	157.8	233.4	197.8	383.6	341.7	428.5
Patrimonio	101.1	242.8	286.0	214.4	186.2	227.4
Total Pasivos y Patrimonio	258.9	476.2	483.8	597.9	527.9	655.9
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)						
Primas ganadas netas	211.9	239.8	288.9	310.8	131.3	224.3
Siniestros incurridos netos	(43.0)	(17.6)	(55.0)	(119.3)	(64.7)	(22.4)
Resultado Técnico Bruto	168.9	222.2	233.9	191.5	66.6	201.9
Comisiones netas	(135.1)	(215.5)	(180.6)	(288.2)	(128.1)	(176.8)
Ingresos técnicos	4.2	2.1	0.3	0.3	0.1	0.3
Gastos técnicos	(21.4)	(10.1)	(11.1)	(14.8)	(6.7)	(6.7)
Resultado técnico	16.6	(1.2)	42.5	(111.2)	(68.1)	18.6
Resultado de inversiones	9.8	12.4	13.8	12.9	6.4	10.2
Gastos administrativos	(54.1)	(63.5)	(63.7)	(71.3)	(30.3)	(34.0)
Resultado de operación	(27.8)	(52.2)	(7.4)	(169.6)	(92.0)	(5.2)
Utilidad neta	(25.8)	(48.3)	(5.1)	(148.0)	(92.3)	(5.2)
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Cobertura (veces)						
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.09	1.14	1.38	1.13	1.19	1.12
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.07	1.20	1.50	1.23	1.38	1.13
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.13	1.12	1.32	1.11	1.14	1.12
Solvencia (veces)						
Pasivos/Patrimonio	1.56	0.96	0.69	1.79	1.84	1.88
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.34	2.28	3.13	1.64	1.78	1.57
Patrimonio Efectivo/Endeudamiento	2.71	5.55	5.19	2.72	2.46	2.14
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.92	0.69	0.41	1.23	1.23	1.21
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.43	0.12	0.19	0.55	0.39	0.37
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	2.15	2.25	0.90	1.99	1.18	2.43
Gestión						
Índice de siniestralidad directa (%)	20.47	9.05	21.69	29.33	34.76	16.66
Índice de siniestralidad retenida (%)	19.82	5.56	20.74	27.91	32.95	15.32
Ratio Combinado (%)	107.07	93.99	113.86	112.60	121.03	97.66
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	32.83	35.25	36.95	42.97	45.32	40.73
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	325.19	474.30	211.03	102.36	116.84	162.11
Rentabilidad (%)						
Margen Técnico Bruto	77.8%	70.3%	88.2%	44.8%	34.1%	74.8%
Margen Técnico	7.6%	-0.4%	16.0%	-26.0%	-34.9%	6.9%
Margen Operativo	-12.8%	-16.5%	-2.8%	-39.7%	-47.2%	-1.9%
Margen Neto	-11.9%	-15.3%	-1.9%	-34.6%	-47.3%	-1.9%
ROE	-25.56	-34.31	-1.72	-69.09	-44.27	-29.99
ROA	-10.42	-14.36	-1.06	-28.28	-24.00	-10.65
Liquidez (veces)						
Liquidez corriente	1.01	2.67	1.31	0.81	0.97	0.87
Liquidez efectiva	0.54	1.50	0.61	0.33	0.42	0.28
Inversiones (%)						
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	4.92	5.09	3.73	3.49	3.61	4.11

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