

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

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023¹	Fecha de comité: 26 de marzo de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Mixto, Perú

Equipo de Análisis

Paul Solís Palomino psolis@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

Fecha de Información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de Comité	28/03/2019	30/03/2020	30/03/2021	28/03/2022	28/03/2023	08/09/2023	26/03/2024
Fortaleza Financiera	PEA						
Perspectiva	Estable	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable	Positiva

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 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.

Perspectiva

Positiva.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento en la colocación de primas.** 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%).
- **Estabilidad en los niveles de siniestralidad.** 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%).
- **Adecuados niveles de liquidez:** 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

¹ SBS.

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.

- **Adecuados niveles de cobertura patrimonial.** 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).
- **Incremento en el Resultado Técnico.** 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.
- **Niveles de Rentabilidad Positivos.** 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%).
- **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 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.

Factores Clave

Factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación:

- 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.

Factores que podrían impactar de manera negativa a 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 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 2019-2023. EE.FF publicados por la SBS a dic-23.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS a dic-23.
- **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 dic-23.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a dic-23.

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 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.

Hechos de Importancia

- El 3 de julio de 2023, se informó que se suscribió el contrato con la Sociedad de Auditoría Externa Gavoglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, la cual dictaminará los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2023.

Análisis Sectorial

Primas

A diciembre 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 20,265.8 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.1% (+ S/ 1,519.6 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 51.9% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 35.8% y 12.2%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en diciembre 2022, a excepción de las primas del ramo Accidentes y Vida, el cual presentó una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +3.1% a nivel interanual (+S/ 74.1 MM) impulsado principalmente por el aumento de las primas de asistencia médica en +3.5% (+S/ 54.9 MM), y las primas por accidentes personales por +5.2% (+S/ 16.2 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 10.0% (+S/ 662.5 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +16.5% (+S/ 215.7 MM) y fianzas en +S/ 299.9 MM.

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+13.8%; +S/ 284.1 MM), Renta Particular (+22.8%; S/ 257.6 MM), y Vida Individual de Largo Plazo (+12.0%; +S/ 159.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una reducción interanual de -6.0% (-S/ 206.3 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia en -39.2% (-S/ 507.7 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +12.9% interanual (+S/ 236.6 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 5,421.7 MM, registrando un crecimiento interanual de +3.8% (+S/ 198.4 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de primas cedidas del ramo Generales las cuales totalizaron S/ 3,762.7 MM (+11.4%; +S/ 386.1 MM); sin embargo, se observa una contracción de primas cedidas provenientes del ramo Accidentes y Enfermedades que sumaron S/ 150.3 MM (-15.3%; -S/ 27.2 MM), y del ramo Vida con S/ 1,508.7 MM (-9.6%; -S/ 160.5 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se ubicó en 26.6% similar a lo mostrado en diciembre 2022, el cual se ubicó en 27.7%.

En detalle, los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en el ramo Generales fueron principalmente: terremoto (23.5% del total del ramo Generales), incendio (10.0%) y responsabilidad civil (6.6%), y líneas aliadas incendio (4.0%); en el ramo Accidentes y Enfermedades las primas cedidas se contrajeron por los productos SOAT (-25.2%; -S/ 19.3 MM) y asistencia médica (-26.1%; -S/ 15.5 MM); mientras que los productos en el ramo Vida, la reducción fue explicada por los seguros previsionales (-13.4%; -S/ 167.7 MM), vida grupo particular (-29.5%; -S/ 11.4 MM) y Desgravamen (-6.5%; -S/ 10.0 MM).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 15,000.1 MM, registrando un incremento interanual de +9.8% (+S/ 1,344.2 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+11.7%, +S/ 943.7 MM), ramo Generales (+8.7%, +S/ 289.7 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+4.9%, +S/ 110.9 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos desgravamen (+15.5%; +S/ 294.8 MM), Renta Particular (+22.8%, +S/ 257.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.1%; +S/ 156.8 MM) y Vida Grupo Particular (+23.1%; +S/ 108.9 MM), mientras que el subramo SPP mostró una reducción interanual de -1.8% (-S/ 38.6 MM), explicado por las pensiones de sobrevivencia (-39.2%; -S/ 507.7 MM) a pesar del incremento obtenido de las primas retenidas de seguros previsionales (+69.1%; +S/ 404.3 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 94.2 MM), Vehículos (+6.3%; +S/ 93.6 MM) y, Robo y Asalto (+22.4%; +S/ 75.1 MM). Finalmente, el ramo Accidentes y Enfermedades viene siendo impulsado principalmente por el producto Asistencia Médica (+4.7%; +S/ 71.2 MM) seguido de SOAT (+4.7%; +S/ 20.1 MM) y Accidentes Personales (+6.0%; +S/ 17.3 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2023, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción por segundo año consecutivo, respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 9,678.6 MM (-4.3%; -S/ 435.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,277.0 MM (-8.3%, -S/ 291.3 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,426.2 MM (+9.4%; +S/ 122.4 MM).

En detalle, se registró una menor siniestralidad proveniente principalmente del ramo Generales, explicado por los productos responsabilidad civil, el cual totalizó S/ 174.9 MM (-86.2%; -S/ 1,094.8 MM), aviación con -S/ 68.6 MM (-119.3%; -S/ 424.0 MM) y terremoto con S/ 97.5 MM (-S/ 90.8 MM). La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,928.1 MM (-15.0%; -S/ 514.9 MM), a pesar del incremento de siniestralidad en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 582.3 MM (+72.7%; +S/ 245.1 MM). Cabe destacar que la reducción mostrada en los productos del ramo Vida está asociada a la reducción de los efectos de la pandemia. Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica el cual totalizó S/ 1,044.2 MM (+9.0%; +S/ 86.2 MM) seguido de Accidentes Personales con S/ 64.9 MM (+64.0%; +S/ 25.3 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 51.9% de la siniestralidad total a diciembre 2023, lo cual representa una ligera reducción interanual de -0.4 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del

COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico² (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 33.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.4 p.p. menor a la cifra de dic-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.7%, ligeramente superior a lo mostrado en dic-22 (12.9%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 47.7% a dic-23 con una reducción interanual de -11.5 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -16.6 p.p (44.5%) y el ramo Vida de -12.1 p.p (47.8%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +6.1 p.p (57.5%).

Liquidez

A diciembre 2023, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 19,771.1 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +2.9% (+S/ 560.7 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras que totalizaron S/ 4,889.9 MM (+22.5%, +S/ 899.4 MM) y cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,781.9 MM (+18.5%, +S/ 748.1 MM), siendo mitigado parcialmente por caja y bancos que totalizó S/ 2,184.1 (-20.5%; -S/ 561.9 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,087.3 MM, mostrando un ligero crecimiento interanual de +0.4% (+S/ 66.2 MM), explicado principalmente por mayores niveles de tributos y cuentas por pagar diversas (+15.5%; +S/ 177.2 MM), y cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores (+5.2%, +S/ 142.9 MM), siendo parcialmente mitigado por la reducción en las reservas técnicas por siniestros de -2.3% (-S/ 246.0 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.1x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en dic-22 con 0.1x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

Rentabilidad

A diciembre 2023, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 907.4 MM, registrando un incremento interanual de +98.2% (+S/ 449.7 MM), recuperándose de los niveles registrados en la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 3,813.2 MM, el cual se incrementó en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y gastos de administración de S/ 2,350.3 MM, la cual se incrementó en +12.5% (+S/ 260.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 2,370.3 MM, mayor en +57.4% (+S/ 864.4 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2022. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 85.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,265.9 MM (+52.4%, +S/ 779.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.7% y un ROA de 3.0%, ambos mayores en +4.6 p.p. y +0.8 p.p., respecto de diciembre 2022.

Por otro lado, el sector asegurado peruano mostró el siguiente comportamiento en los indicadores de gestión: índice de manejo administrativo se ubicó en 17.0% (dic-22: 17.3%), el índice combinado de 85.3% (dic-22: 84.1%) y el índice de agenciamiento en 16.6% (dic-22: 16.0%).

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 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 AA-, A+ (julio-2023) y Aa3 (febrero 2024) con *outlook* estable para todas las agencias. A nivel de cifras, el grupo, a dic-22, contó con € 50.4 Billions de ingresos (+9.0% interanual), asimismo, sus

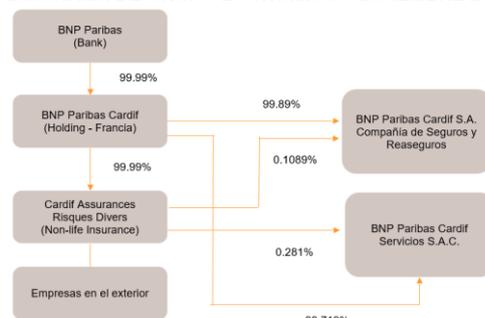
² Periodo 2018-2022.

ingresos netos alcanzaron los € 10.2 Billions (+7.5%), cuenta con 33 M clientes retail y está ubicada en el puesto uno en el ranking de responsabilidad social.

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).

A nivel de cifras, a dic-23, cuenta con € 30.3 mil MM (+2.0%) de volumen de negocio, así como un resultado neto (antes de impuestos) de € 1.4 mil MM (+4.0%), administra € 255.0 mil MM en activos y tiene presencia en más de 30 países.

DIAGRAMA DE GRUPO ECONÓMICO – DICIEMBRE 2023



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social 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 cuenta desde septiembre de 2021 una Política de Responsabilidad Social Empresarial y Voluntariado Corporativo donde realiza acciones que promueven su participación en las comunidades. 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, según el Reglamento de Junta General de Accionistas. Asimismo, es permitido la delegación de voto para las Juntas.

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 diciembre 2023, donde las acciones comunes tienen un valor nominal de S/ 1.00 cada una. Cabe indicar que en marzo de 2022 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 (DICIEMBRE 2023)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Presidente	Francisco Valenzuela Cornejo	Gerente General	Edgar Gómez Quiñonez
Vicepresidente	Tania Salguero Ospina	Gerente de Finanzas	Rosario Calderón Rivera
Director	Juan Del Busto Quiñones	Gerente Operaciones	Ingrid Yaneth Bermúdez
Director	Carla Benedetti Bustos	Gerente Técnico y Finanzas	Christophe Alexander Soulie
Director	Edgar Gómez Quiñonez	Gerente de Eficiencia, Tecnología y Operaciones	Armando Hung Nakashima
Director Suplente	Oliver Piquepe	Gerente Legal	Miryan Suzuki Hosaka
Director Suplente	Patrick Maurice Pages	Gerente de Data y Analytics	Carlos Gutiérrez Herbozo
		Gerente de Negocios	Paolo Tanganelli De Villena
		Auditor Interno	Magally Vega Ponce de León
		Gerente de RRHH y Administración	Cintha Silva Fernández
		Gerente Técnico	Marianne Julie Vegni
		Gerente de Banca y Retailer	Jennifer Romero Molina

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.

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 dic-23, las primas de seguros netas de Cardif, se dividieron en Ramos Vida (82.8%), Ramos Generales (14.8%), y en Ramos Accidentes y Enfermedades (2.4%).

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 dic-23, Cardif obtuvo un *market share* de 3.2% del total de primas dentro del mercado asegurador peruano, ocupando el séptimo lugar de un total de 17 empresas aseguradoras. La Compañía ha mantenido su posición en los últimos periodos en un contexto de crecimiento de primas del mercado (+11.4%).

Considerando solo los Ramos Generales, y Accidentes y Enfermedades, Cardif, se ubica en el octavo lugar, con una participación de 1.96% del ranking de primas de seguros netas, ligeramente mayor al *market share* registrado en dic-22 (1.9%). En este grupo, se destaca los productos de Robos y Asaltos con un Market Share del total de primas colocadas de 9.7%, Misceláneos con 5.0% y Accidentes Personales 1.6%.

En lo que respecta, solo a los Ramos de Vida, Cardif, se ubica en la sexta posición de once empresas, con un *market share* de 5.14%, levemente inferior al 5.17% registrado en dic-22. Esta leve variación es explicada por un aumento en el total de Primas registrada en el Ramo Vida del mercado, la cual se incrementó en 8.0% en mayor proporción en comparación con el incremento del Ramo de Vida de la Aseguradora (+7.4%, +S/ 37.1 MM), totalizando S/ 540.6 MM producto de un incremento en las primas del producto Vida Grupo Particular (+13.1%) y Desgravamen (+3.0%). Cabe señalar que ambos productos son los principales de la Compañía, representando el 37.3% y 44.1% del total de primas de la compañía.

CARDIF SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – DICIEMBRE 2023

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	dic-22	dic-23	Var. %	dic-22	dic-23
Desgravamen	279,817	288,218	3.0%	13.6%	12.3%
Vida Grupo Particular	215,230	243,399	13.1%	42.5%	40.3%
Robo y Asalto	53,154	63,647	19.7%	15.1%	15.0%
Misceláneos	38,734	32,711	-15.6%	47.9%	42.4%
Accidentes Personales	9,127	10,732	17.6%	2.9%	3.3%
Asistencia Médica	3,155	4,957	57.1%	0.2%	0.3%
Otros	8,568	9,297	8.5%	-	-
Total	607,784	652,961	7.4%	3.3%	3.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

Las primas de seguros netas de Cardif, a dic-23 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), totalizando 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.

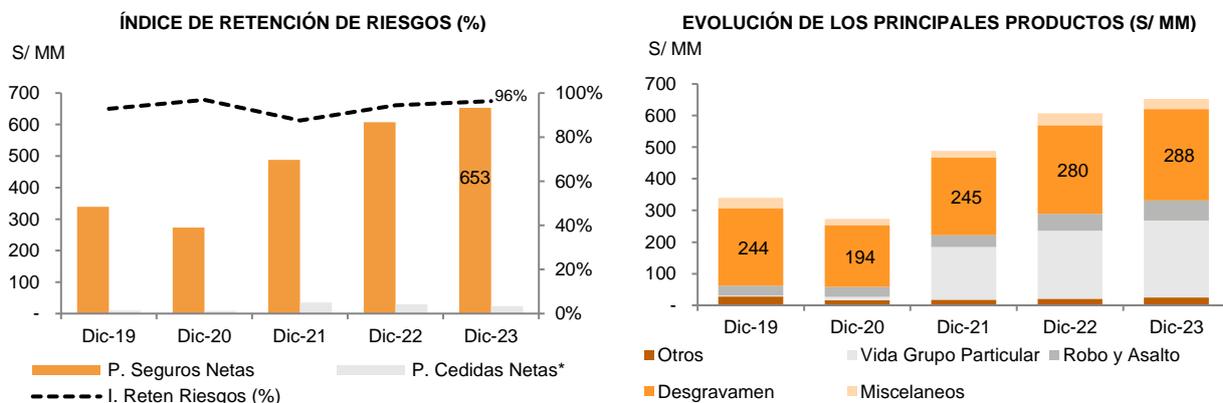
CARDIF SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – DICIEMBRE 2023

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	dic-22	dic-23	BNP Paribas Cardif	Mercado
Ramos Generales	91,909	96,641	5.1%	17.7%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	12,282	15,689	27.7%	8.3%
Ramos de Vida	503,593	540,631	7.4%	8.0%
Total	607,784	652,961	7.4%	11.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A nivel de producto, el crecimiento de las suscripciones de primas de seguros 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. Se resalta que luego del auge en el sector, Cardif ha mantenido una participación importante en el mercado y al período de análisis mantiene el liderazgo en ese producto con una participación del 40.3%, sin embargo, se refleja una leve disminución respecto al período anterior (dic-22: 42.5%). Por su parte la evolución de Desgravamen, el cual es

el principal producto de la Compañía, 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. De esta manera presenta un leve incremento del (+3.0%, +S/ 8.4 MM). Por último, al período de análisis el total de los productos de Cardif muestra una evolución constante a partir del 2020 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%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR
*Considera el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas

Con ello, las primas netas de la empresa (primas más reaseguro aceptado más ajuste de reservas técnicas) fue de S/ 636.5 MM, presentando un crecimiento de 18.5% interanual. Por otro lado, las Primas Cedidas Netas³ pasaron de S/ 33.3 MM (dic-22) a S/ 23.4 MM (dic-23), representando una disminución de 29.7%. El nivel de primas cedidas fue explicado principalmente por los ramos de vida en Desgravamen y Vida Grupo Particular, los cuales en conjunto explicaron el 74.8% del total. Cabe indicar que, dentro de las primas cedidas, los productos Robo y Asalto y Misceláneo incrementaron interanualmente su participación representando el 18.0% y 5.1% respectivamente (dic-22: 9.6% y 1.8%). Con ello, la Compañía registró un índice de retención de 96.4%, mayor a lo registrado dic-22 (94.5%) y por encima del promedio del mercado (73.5%). De esta manera, se observa que durante los últimos períodos se ha incrementado el nivel de retención alineada a su estrategia establecida en el plan anual de reaseguro, por lo que se considera que la retención de riesgo de la compañía es elevada lo que incrementa su exposición al riesgo contra pérdidas potenciales por reclamos de los asegurados.

Adicionalmente, se registraron Ajustes por Reservas Técnicas⁴ por -S/ 16.4 MM, con lo cual las primas ganadas netas⁵ totalizaron S/ 613.2 MM, creciendo 20.7% (+S/ 105.3 MM).

Siniestralidad

A dic-23, 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; por último, el Ramo General registró un incremento de +S/ 2.5 MM (+14.2%), alcanzando los S/ 20.4 MM con una participación del 27.2% sobre el total. A mayor detalle, los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular y Robo y Asalto explicaron el total de siniestros, con una participación del 82.9% y el único de estos que presentó una disminución fue la siniestralidad del producto Desgravamen en 3.2%. Cabe indicar que el total de siniestros de primas de seguros netos del mercado disminuyó en 4.3% interanualmente, principalmente por la disminución de los siniestros en Ramos Generales, sin embargo, los tres principales productos de la aseguradora también presentaron un incremento en el mercado. Por último, es importante mencionar que los 20 principales siniestros representan el 5.2% del total de siniestros incurridos, demostrando tener una adecuada concentración en donde su principal cliente o socio comercial pertenece a Scotiabank Perú, S.A.A.

Derivado de lo anterior, el índice de siniestralidad directa⁶ se situó en 11.5% incrementando 0.9 p.p con respecto al período anterior (dic-22: 10.6%). Este incremento es explicado por el registro de un mayor índice de siniestralidad del Ramo de Accidentes y Enfermedades acorde al incremento significativo presentado en los siniestros registrados, adicionalmente, a detalle por producto también se registró un mayor índice de siniestralidad tanto para Asistencia Médica (50.6%, dic-22: -13.3%), como misceláneos (17.3%, dic-22: 14.3%) y el producto Vida Grupo Particular (8.8%, dic-22: 6.7%). Cabe resaltar, que a pesar del incremento se considera que la aseguradora refleja niveles adecuados en la siniestralidad, y estos se mantienen por debajo del promedio del mercado (47.8%).

De la misma forma, con respecto al índice de siniestralidad retenida⁷ se situó en 11.5% y presentó un incremento de +2.3 p.p. con respecto al período anterior (dic-22: 9.2%); este aumento se ve explicado principalmente por el incremento en mayor proporción de los siniestros incurridos netos (+36.2%) en comparación al incremento en las primas retenidas

³ 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.

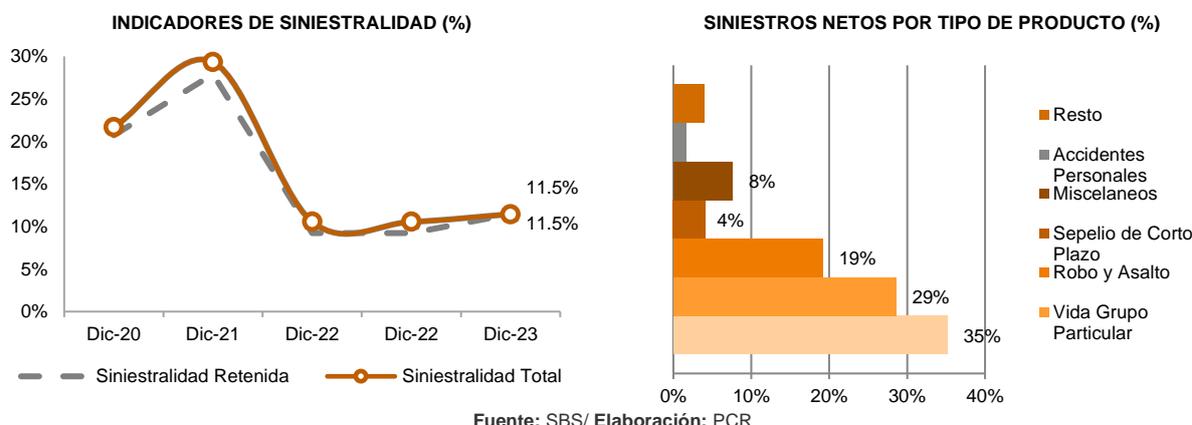
⁴ Ajustes por Reservas Técnicas por Primas y Reaseguro + Ajustes por Reservas Técnicas por Primas Cedidas.

⁵ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

⁶ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

⁷ Siniestros incurridos netos / (Primas de Seguros Netas – Primas Cedidas Netas)

(+9.6%). Cabe mencionar, que la Compañía mantiene una política de reaseguros con dos reaseguradoras que ostentan buenas calificaciones crediticias. Con SCOR Global Life SE mantienen un contrato exceso de pérdida catastrófica y con Cardif Colombia Seguros Generales, S.A. un contrato de exceso de siniestralidad (Stop-Loss), que son principalmente empresas relacionadas a su casa matriz; esto le permite mejorar su gestión de riesgos en siniestros, mediante políticas preventivas para que la Compañía pueda mantener niveles adecuados de solvencia y buenos niveles de rentabilidad.



	ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO				ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO			
	Cardif		Mercado		Cardif		Mercado	
	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
Desgravamen	9.7	9.1	19.9	18.2	7.8	8.6	17.6	15.7
Vida Grupo Particular	6.7	8.8	19.1	19.8	5.6	9.0	11.3	16.9
Robo y Asalto	23.1	22.5	19.6	19.1	20.2	24.1	19.4	19.5
Sepelio de Corto Plazo	49.9	34.2	23.4	17.2	50.2	34.4	22.7	16.5
Misceláneos	14.3	17.3	26.4	32.7	13.6	18.0	17.0	7.7
Accidentes Personales	11.7	10.8	12.6	19.7	9.9	11.2	7.0	12.4
Asistencia Médica	-13.3	50.6	61.0	64.2	35.8	51.7	59.8	62.1
Total	10.6	11.5	54.0	47.8	9.2	11.5	44.8	45.9

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Margen Técnico

A dic-23, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 539.6 MM, superior a lo registrado a dic-22 (+S/ 85.3 MM, +18.8%), explicado principalmente por el incremento en Primas Ganadas Netas registradas al corte de evaluación (+S/ 99.2 MM, +18.5%), a pesar del incremento de los Siniestros Incurridos Netos (+S/ 19.2 MM, +36.2%). Con ello, se obtuvo un margen bruto de 88.0% por encima del nivel registrado a dic-22 (79.1%) y a niveles prepandemia (dic-19: 70.3%).

Con relación al nivel de comisiones de seguros netas, a dic-23 totalizaron S/ 430.8 MM, registrando un incremento de 13.6% interanual (+S/ 51.7 MM), este aumento está asociado al crecimiento en las suscripciones de primas señalado previamente, con ello, el Índice de Agenciamiento se ubicó en 66.0%, ligeramente por encima a lo registrado a dic-22 (62.4%), dado el mayor crecimiento de las comisiones con respecto al nivel de primas de seguros, y menor al promedio histórico de la Compañía (2019 a 2023: 63.4%).

Con ello el Resultado Técnico se incrementó ampliamente, pasando de S/ 60.2 MM a dic-22 a S/ 92.9 MM a dic-23 (+S/ 32.7 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.

Por último, 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 93.4%, mayor a lo registrado a dic-22 (87.2%) y ubicándose por encima del promedio del mercado (85.3%). Derivado de lo anterior se observa una desmejora del indicador, demostrando que la Compañía utiliza una mayor proporción de las primas retenidas para el pago de siniestros y gastos operativos y esto se explica principalmente por el efecto del incremento de los Siniestros Retenidos registrados (+36.2%) en mayor proporción al incremento en el nivel de Primas Retenidas (+9.6%).

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

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

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.

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% (20%***)
Instrumento Capital	40%	20%	7% (20%***)

* De obligaciones técnicas

** Para rating A o más

*** Si ambos son manejados por la misma empresa

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

Liquidez y Portafolio

A dic-23, los Activos Corrientes de la Compañía totalizaron en S/ 277.2 MM, registrando un incremento de 25.9% respecto a dic-22 (+S/ 45.3 MM) y representando el 34.2% del total de activos. Este incremento está asociado principalmente al mayor nivel de Caja y Bancos (+S/ 80.3 MM, +1.1x), producto de los mayores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía (+S/ 81.9 MM, +1.23x). Al corte de evaluación estos depósitos totalizan los S/ 148.6 MM (dic-22: S/ 66.7 MM), los cuales corresponden a fondos que mantiene en bancos y financieras locales, de los cuales S/ 147.2 MM tienen vencimiento mayores a 90 días tasas entre 5.1% a 8.9%, en moneda nacional, además es importante resaltar que tienen vencimientos a partir de enero 2024 a octubre 2025. Por otro lado, el Pasivo Corriente, presentó un incremento de 7.4% (+S/ 17.4 MM), producto del incremento de las Reservas Técnicas por Siniestros (+S/ 24.5 MM) y de las Cuentas por Pagar a Asegurados (+S/ 16.9 MM) alineado con el incremento en la colocación de primas por la Aseguradora en el período.

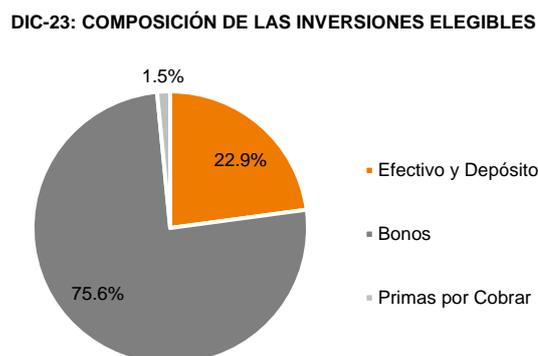
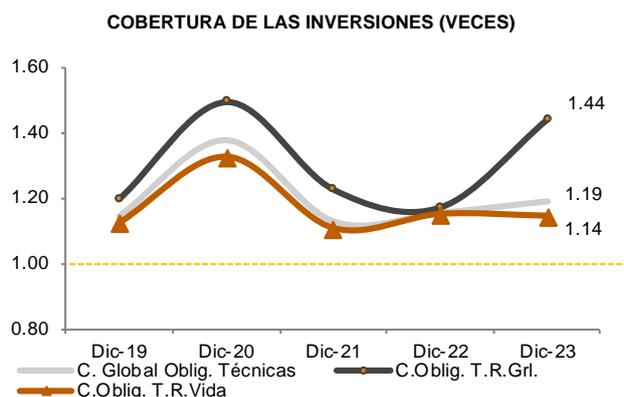
De esta manera, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.1x (dic-22: 0.93x) como consecuencia del incremento del activo corriente en mayor proporción al incremento de sus pasivos corrientes, lo cual ubica a Cardif en un nivel similar al promedio del sector (1.16x); asimismo la liquidez efectiva 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.

Las inversiones financieras (corrientes) totalizaron en S/ 49.2 MM, presentando un incremento del 23.7% (+S/ 9.4 MM) respecto a dic-22, por otro lado, el saldo no corriente de las inversiones financieras alcanzó los S/ 466.2 MM, con un crecimiento de 19.1% respecto a dic-22 (+S/ 74.7 MM), 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. De esta manera, el total de las inversiones se encuentran compuestas principalmente por Bonos Corporativos (47.3%), seguido de Bonos Soberanos (43.1%), Certificados de Depósitos Negociables (7.5%), y Fondos Mutuos (2.0%), por lo que se observa una mayor participación por parte de los instrumentos a largo plazo concentrados principalmente en los bonos corporativos.

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. Con ello, las inversiones elegibles aplicadas totalizaron S/ 678.8 MM a dic-23, registrando un aumento de 31.6% interanual, en línea para cubrir el incremento de las Obligaciones Técnicas (+27.5%), las cuales aumentaron principalmente por un incremento en las Reservas Técnicas en los siniestros pendientes⁹ (+29.7%).

Por otro lado, la composición del portafolio se destaca en Instrumentos Representativo de Deuda en 75.6% y en Efectivo y Depósitos en 22.9%. 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 (1.19x), situándose por encima del promedio del mercado (1.07x).

⁹ Los siniestros pendientes son el monto de dinero que una compañía de seguro reserva para cubrir el costo estimado de siniestros que han ocurrido pero que aún no han sido liquidados.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

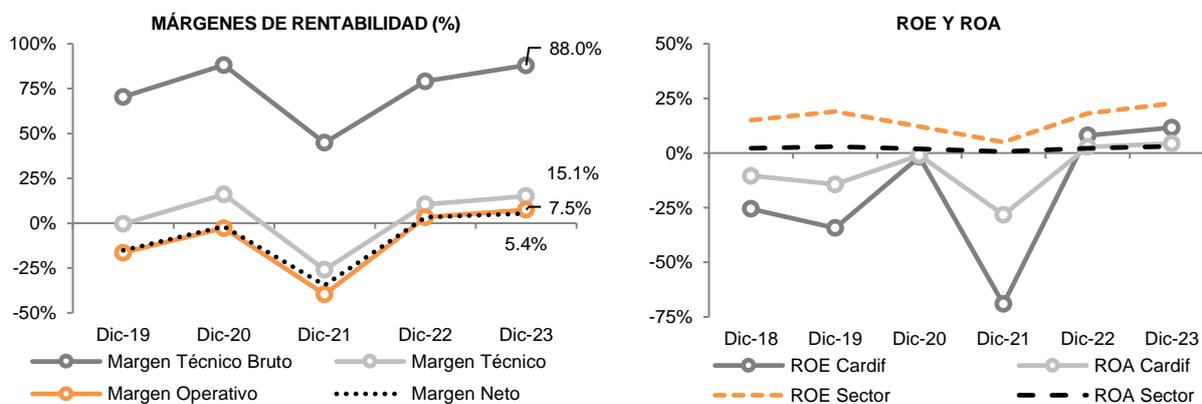
Resultados

A dic-23, el resultado de las inversiones totalizó en S/ 35.1 MM, mayor en 57.7% (+S/ 12.9 MM) respecto a dic-22, ello debido al incremento de las tasas de interés en el mercado, efecto que llevó a generar mayor ingreso por tasa de interés efectiva (+46.6%), adicionalmente también se registró un incremento en los intereses por certificado de depósitos negociables (+S/ 6.7 MM, +1.9x).

En cuanto a los Gastos Administrativos, estos alcanzaron los S/ 82.3 MM, registrando un aumento de 29.1% interanual (+S/ 18.5 MM), representando el 13.5% de las primas retenidas. A mayor detalle, el aumento interanual, fue explicado por el incremento en gastos por servicios prestados por terceros (+31.5%), seguido del incremento en gastos de personal (+27.9%) alineado principalmente al incremento de sus operaciones. Con ello, el Índice de Manejo Administrativo¹⁰ indica que el 13.5% (dic-22: 12.0%) de las primas retenidas son destinadas a cubrir gastos de gestión interna, siendo un indicador menor al promedio de mercado (17.0%).

De esta forma, a dic-23, 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%).

Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 11.7% (dic-22: 8.1%) y el ROA a 4.3% (dic-22: 2.8%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

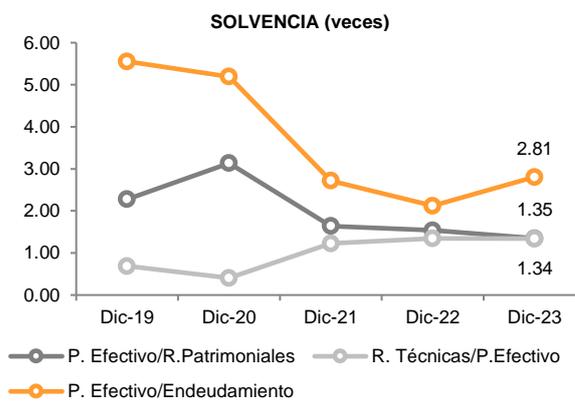
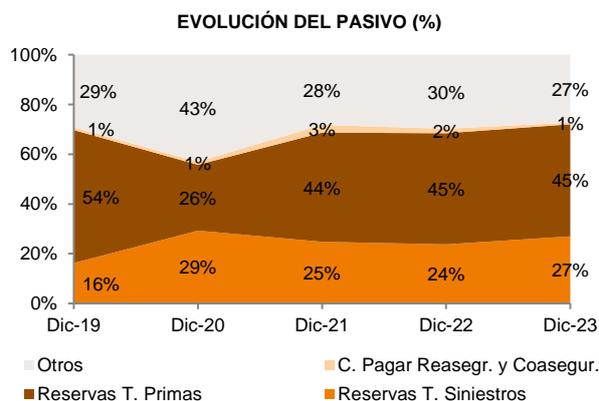
Solvencia y Capitalización

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. Al corte de evaluación, el patrimonio de la compañía totalizó S/ 311.6 MM presentando un incremento de +S/ 54.8 MM (+21.4%), explicado por la variación positiva presentada en las reservas y los resultados del ejercicio (+80.1%), junto con el resultado positivo presentado en los ajustes de patrimonio al posicionarse en S/ 9.4 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.

Con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.35x a dic-23, 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, sin embargo, aun reflejando niveles adecuados. 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-

¹⁰ Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas.

22: 0.23x), sin embargo, aún mantuvo un mejor resultado que el mercado (0.75x). Por último, a dic-23, 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 el ramo de Vida en Grupo (+29.8%, +S/ 27.6 MM), seguido de Ramos Generales (+22.8%, +S/ 4.2 MM) y Ramo de Accidentes y Enfermedades (+ 46.8%, +S/ 1.2 MM).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS - RESUMEN DE EEFF					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Disponible	115.8	73.2	63.5	74.8	155.2
Inversiones Financieras (neto)	48.9	38.5	15.8	39.8	49.2
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	34.3	35.3	57.9	84.4	64.4
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	5.2	5.7	6.0	4.2	4.2
Inversiones en Valores (neto)	185.9	257.0	334.1	391.4	466.2
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	15.9	8.7	35.4	42.8	1.7
Otros activos	70.12	65.28	85.24	84.90	69.66
Total Activos	476.2	483.8	597.9	722.3	810.4
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	2.4	2.4	11.9	8.6	3.3
Reservas técnicas por siniestros	37.9	57.9	94.9	110.5	135.0
Reservas por primas	124.9	52.4	168.4	208.4	224.8
Otros pasivos	68.19	85.04	108.29	138.53	136.25
Total Pasivos	233.4	197.8	383.6	466.1	499.3
Patrimonio	242.8	286.0	214.4	256.3	311.2
Total Pasivos y Patrimonio	476.2	483.8	597.9	722.3	810.4
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)					
Primas ganadas netas	239.8	288.9	310.8	507.9	613.2
Siniestros incurridos netos	(17.6)	(55.0)	(119.3)	(53.0)	(72.2)
Resultado Técnico Bruto	222.2	233.9	191.5	454.3	539.6
Comisiones netas	(215.5)	(180.6)	(288.2)	(379.1)	(430.8)
Ingresos técnicos	2.1	0.3	0.3	0.5	0.6
Gastos técnicos	(10.1)	(11.1)	(14.8)	(15.5)	(16.5)
Resultado técnico	(1.2)	42.5	(111.2)	60.2	92.9
Resultado de inversiones	12.4	13.8	12.9	22.3	35.1
Gastos administrativos	(63.5)	(63.7)	(71.3)	(63.7)	(82.3)
Resultado de operación	(52.2)	(7.4)	(169.6)	18.7	45.7
Utilidad neta	(48.3)	(5.1)	(148.0)	18.7	33.7
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.14	1.38	1.13	1.15	1.19
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.20	1.50	1.23	1.17	1.44
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.12	1.32	1.11	1.15	1.14
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	0.96	0.69	1.79	1.82	1.60
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	2.28	3.13	1.64	1.54	1.35
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.69	0.41	1.23	1.35	1.34
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.12	0.19	0.55	0.23	0.25
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	2.25	0.90	1.99	2.49	2.18
Gestión					
Índice de siniestralidad directa (%)	9.05	21.69	29.33	10.56	11.45
Índice de siniestralidad retenida (%)	5.56	20.74	27.91	9.23	11.47
Ratio Combinado (%)	93.99	113.86	112.60	87.19	93.40
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	35.25	36.95	42.97	44.53	43.44
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	474.30	211.03	102.36	243.41	226.56
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	70.3%	88.2%	44.8%	79.1%	88.0%
Margen Técnico	-0.4%	16.0%	-26.0%	10.5%	15.1%
Margen Operativo	-16.5%	-2.8%	-39.7%	3.3%	7.5%
Margen Neto	-15.3%	-1.9%	-34.6%	3.3%	5.4%
ROE	-34.31	-1.72	-69.09	8.10	11.65
ROA	-14.36	-1.06	-28.28	2.83	4.32
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	2.67	1.31	0.81	0.93	1.10
Liquidez efectiva	1.50	0.61	0.33	0.32	0.61
Inversiones (%)					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.09	3.73	3.49	4.83	5.71

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