

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

<b>Informe con EEFF al 30 de junio de 2019<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 27 de septiembre de 2019</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Mixto, Perú

### Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruiz <a href="mailto:jrioja@ratingspcr.com">jrioja@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
--	--	----------------

Fecha de Información	dic-2014	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	jun-2019
Fecha de Comité	26/03/2015	18/03/2016	24/03/2017	26/03/2018	28/03/2019	27/09/2019
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	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". La decisión se sustenta en los adecuados niveles patrimoniales derivados de aportes de la casa matriz, la cual a su vez proporciona el *know how* para el desarrollo del negocio. Se considera además el nivel de desempeño de la compañía, cambiando de resultados netos negativos a positivos, los cuales se sustentan también en el incremento de primas de seguro netas y ganadas al corte de evaluación, permitiéndoles subir un puesto en el *ranking* del sector. Por último, se toma en cuenta el ajuste de estrategia, con la cual mostró una mejora en el nivel de siniestralidad a nivel general.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Niveles holgados de cobertura patrimonial.** La cobertura de requerimientos patrimoniales en el primer semestre fue de 1.5x, ello gracias a los aportes de capital de su casa matriz y los mejores resultados del primer semestre. Cabe destacar que ello ha sido importante para que la compañía tenga un nivel de apalancamiento muy por debajo de su *benchmark*<sup>2</sup> (4.7x), siendo de 1.5x a jun-19.
- **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<sup>3</sup>.
- **Resultados positivos.** La Compañía presentó resultados positivos tras cuatro cortes similares (desde jun-15), alcanzando los S/ 13.5 MM, superior a la pérdida registrada en jun-18 (-S/ 1.2 MM), alcanzando así su punto de equilibrio producto del mejor resultado técnico, rendimiento de las inversiones y en menor medida la reducción de los gastos técnicos. Pese a ello, los indicadores de rentabilidad anualizados experimentaron un deterioro, siendo el ROE de -10.8% (jun-18: -7.8%) y el ROA a -4.2% (jun-18: -3.2%) dada las pérdidas acumuladas al término del 2018.
- **Incremento de las primas.** Las primas de seguros netas de Cardif, a junio 2019, aumentaron en 26.7% respecto al corte del año previo, totalizando S/ 139.1 MM, explicadas por el incremento importante en productos como desgravamen en 65.8%, robos y asalto en 9.5%, y asistencia médica en 5.8%, logrando en conjunto elevar el monto total de primas netas en el periodo analizado; sin embargo, amortiguaron este crecimiento la disminución en los

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> La compañías de seguros mixtas en el Perú son: Chubb Seguros, Cardif, Interseguro, Crecer Seguros, Pacífico Seguros, Protecta y Rimac.

<sup>3</sup> El 1 de agosto del 2019, se hizo un nuevo aporte de capital social por S/. 80 MM, por lo que este último asciende a S/. 254.6 MM.

productos como misceláneos en -13.7%, SOAT<sup>4</sup> en -100%. Cabe resaltar que, por lo mencionado, Cardif subió un puesto en el *ranking* de primas netas al presente corte<sup>5</sup>.

- **Ajuste de estrategia.** La Compañía ha optado por dejar su participación en líneas de negocio que no han tenido los márgenes técnicos esperados, como es el caso del ramo SOAT, Vida Grupo Particular. Al respecto, cabe mencionar que a partir del presente corte, Cardif ya no cuenta más con los productos SOAT dentro de su Ramo. Esta decisión permitirá que la compañía se enfoque en los productos que tienen una mejor rentabilidad y se generen mayores eficiencias con menores gastos.
- **Mejora de los niveles de siniestralidad.** En el primer semestre del 2019, los siniestros de primas de seguros netas totalizaron S/ 14.2 MM, registrando una disminución de -5.2% interanual, mientras que los siniestros incurridos netos pasaron a ser positivos al presente corte. La menor siniestralidad se sustenta en la reducción total en las primas de seguros netos de SOAT; sin embargo, se evidencia un incremento importante en la siniestralidad del producto Asistencia Médica y Accidentes Personales, los cuales amortiguaron esta reducción. De esta manera, el índice de siniestralidad directa anualizada fue de 17.8% y la siniestralidad total de 17.9%, menores a los registrados en jun-18, 19.2% y 19.4%, respectivamente. Con ello, Cardif mantiene unos índices de siniestralidad menores al promedio de mercado (55.9% y 55.8), así como la del promedio empresas mixtas (39.4% y 39.5%). De lo anterior, se deduce un adecuado manejo y evaluación de los contratos de seguros de la Compañía.

### 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 de periodo 2014-2018, y Estados Financieros no auditados de junio 2018 y 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS.
- **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.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** La Compañía se encuentra afectada a los riesgos inherentes del negocio, como son el riesgo de crédito en activos de inversiones, activos de reaseguros y préstamos y otras cuentas por pagar; el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, riesgo cambiario (derivado del descalce entre las monedas en las que está expresado los activos y los pasivos) y el riesgo operacional.

### Hechos de Importancia

- El 1 de agosto de 2019, se acordó aumentar el capital social por nuevos aportes en efectivo hasta por la suma de S/. 80,000,000 creándose 80,000,000 acciones comunes por un valor nominal de S/. 1.00, las cuales fueron suscritas en su integridad por los accionistas a prorrata de su participación en el capital social y pagadas en su totalidad. El nuevo capital social asciende a S/. 254.6 MM.
- El 25 de Julio de 2019, BNP Paribas Cardif y The Bank of Nova Scotia ("BNS") han alcanzado 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. Estos acuerdos se materializarán mediante la celebración de contratos de distribución locales a ser suscritos por las entidades bancarias controladas por BNS y las entidades aseguradoras controladas por BNP Paribas Cardif en cada una de las jurisdicciones anteriormente mencionadas.
- El 30 de mayo de 2019, se acordó la renuncia del Sr. Laurent Laouenan, miembro titular del Comité de Inversiones, la misma que será efectiva el 24 de junio de 2019. En su reemplazo se designó al Sr. Lomig Mathias Yann-Vari Le Bis quién asumirá, a partir del 25 de junio de 2019 el cargo de miembro titular con derecho a voz y voto del Comité de Inversiones. También, se acordó que el Comité de Inversiones estará conformado por los siguientes miembros con derecho a voz y voto Sr. Marcos Peñailillo, Sr. Alejandro Martínez y Sr. Lomig Mathias Yann-Vari Le Bis, como miembros con derecho a voz pero no a voto a la Sra. Elizabeth Félix y como miembro suplente a la Sra. Silvia Aleman.
- El 15 de mayo de 2019, se ha producido una variación en nuestro Patrimonio Neto de S/. 101.1 MM a S/. 118.8 MM en los Estados Financieros de marzo 2019, debido al registro contable de una operación de reaseguro.
- El 3 de abril de 2019, los accionistas acordaron por unanimidad determinar en cinco los números de Directores Titulares y a dos el de Directores Independientes, siendo: Francisco Valenzuela Cornejo (presidente), Marcos Alejandro Peñailillo Peñailillo, Pierre-Henri Claude Zoller, Juan Quiñones y Baptiste Paul Bernard Touchard (vicepresidente) los directores titulares; mientras que Florian Lacour y María Ferrero Valderrey serán directores suplentes. El plazo del cargo será hasta 28/03/2020.
- El 28 de marzo de 2019, Se acordó designar como miembros del Comité de Remuneraciones al Sr. Francisco Valenzuela, Sr. Marcos Peñailillo y Sra. Fiorela Castro. Se acordó designar como miembros del Comité de Riesgos al Sr. Baptiste Touchard, Sr. Marcos Peñailillo, Sra. Elizabeth Félix, Srta. Marianne Vegni y como miembro suplente a la Sra. María Ferrero; se acordó designar como miembros con derecho a voz y voto del Comité de Inversiones al Sr.

<sup>4</sup> Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT).

<sup>5</sup> A jun-19, Cardif se ubica en el puesto 9 del ranking con 2.0% de Market Share.

Marcos Peñailillo, Sr. Laurent Laouenan y Sr. Alejandro Martínez, y como miembros con derecho a voz pero no voto a la Sra. Elizabeth Félix. Como miembro suplente se designó a la Srta. Silvia Aleman; así mismo, se acordó designar como miembros del Comité de Auditoría al Sr. Juan Francisco del Busto, Sr. Francisco Valenzuela, Sr. Baptiste Touchard y como miembro suplente a la Sra. María Ferrero.

- El 7 de febrero de 2019, la Junta Universal aprobó el incremento del capital social, a través de aportes en efectivo hasta por la suma de S/ 25 MM, creándose 25 millones de acciones comunes por un valor nominal de S/ 1.00. Con ello, el patrimonio neto de la empresa se eleva de S/ 84.1 MM a S/ 101.1 MM y el capital social a S/. 174.6 MM.
- El 30 de enero de 2019, el Directorio aprobó la modificación del Comité de Inversiones el cual estará conformado por los siguientes miembros con derecho a voz y voto Sr. Marcos Peñailillo, Sr. Alejandro Martínez y Sr. Laurent Laouenan, como miembros con derecho a voz pero no a voto a la Sr. Rubén Meersohn, Sr. Alvaro Ortiz y Sra. Elizabeth Félix y como miembro suplente a la Sra. Silvia Aleman.
- El 26 de julio de 2018, el Directorio aceptó la renuncia al cargo de director suplente de la Sra. Paula Landerretche, acordándose en su reemplazo el nombramiento del señor Florian Lacour a partir del 27 de julio de 2018.
- El 26 de junio de 2018, el Directorio acordó que el Comité de Inversiones estará conformado por los siguientes miembros con derecho a voz y voto (Sr. Peñailillo, Sr. Martínez y Sr. Laouenan) y miembros con derecho a voz pero no a voto (Sra. Tamashiro, Sr. Scofield y Sra. Felix y como miembro suplente a la Sra. Aleman).

## Entorno Local

En el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas.

Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP<sup>6</sup> proyecta que para el cierre de 2019 el PBI tendría un crecimiento de 3.4% debido a que espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera alineados con las ampliaciones de los proyectos Toquepala (Southern) y Marcona (Shougang). Además de una recuperación en la inversión pública.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						Junio 2019	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019		2020	
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.4%	4.0%	
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%	
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.1%	-14.6%	9.0%	
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%	
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	2.5%	
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.31	3.34	

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2019

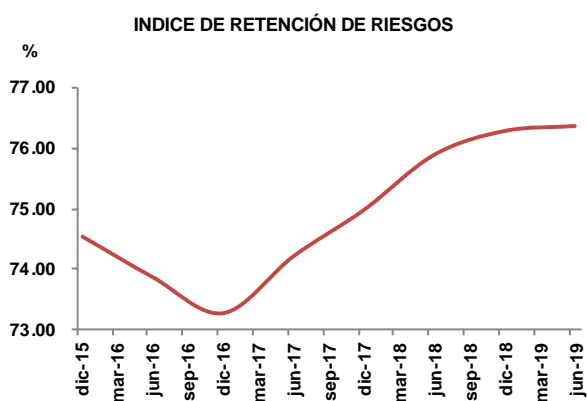
## Análisis Sectorial

### Primas

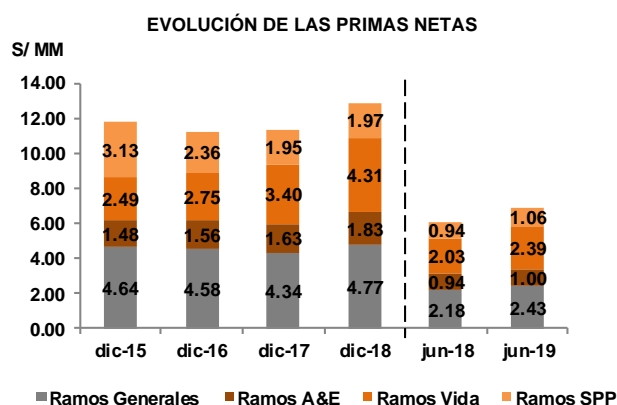
Al cierre de junio 2019, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de S/ 6,876 MM, cifra que refleja un incremento de 12.9% respecto a lo logrado en junio 2018. Cabe destacar que desde inicios del año 2017, se revirtió la tendencia decreciente en la producción de primas que se venía reportando desde años anteriores llegando a decrecer 4.2% en diciembre del 2016, producto de los cambios normativos que afectaron al sector, como por ejemplo la aprobación de la Ley N°30425, normativa que permite el retiro de hasta el 95.5% del Fondo de Pensiones, la cual afectó el mercado de renta vitalicias (seguro Renta de Jubilados).

Asimismo, el ramo generales se expandió en 11.3%, principalmente por una mayor producción en los riesgos de incendio, terremoto, aviación, vehículos, rotura de maquinaria, todo riesgo para contratistas, cauciones y multiseguros. En tanto que el ramo vida registró una expansión de 16.5%, sustentado por los seguros de renta particular (+S/146.1 MM), desgravamen (+S/ 58.8 MM), y vida individual de largo plazo (+S/ 107.4 MM), aminorando la contracción de las primas en el sub-ramo Renta de Jubilados (-S/ 14.99 MM) de Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

<sup>6</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de junio 2019.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Adicionalmente, respecto a la evolución según el tipo de seguro, es importante precisar que los seguros generales diversos continúan registrando la mayor participación de las PSN al representar 35.3% del total, seguido de seguros de vida diversos (34.8%), seguros del SPP (15.5%) y seguros de accidentes y enfermedades (14.5%).

Las primas cedidas crecieron en los ramos generales, accidentes y enfermedades, incrementándose en 20.2% y 41.4% respectivamente. Los ramos de Seguros de Vida y Seguros del Sistema Privado de Pensiones disminuyeron, básicamente por el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (-S/4.1 MM). Al corte del periodo de evaluación, el índice de cesión de primas registró un comportamiento decreciente desde diciembre del 2016 en la medida que redujeron las colocaciones de seguros por responsabilidad civil y productos relacionados con la actividad industrial y proyectos<sup>7</sup>. Con ello el índice se redujo 3.1pp con relación a diciembre 2016, ubicándose en 23.6%.

### Siniestralidad

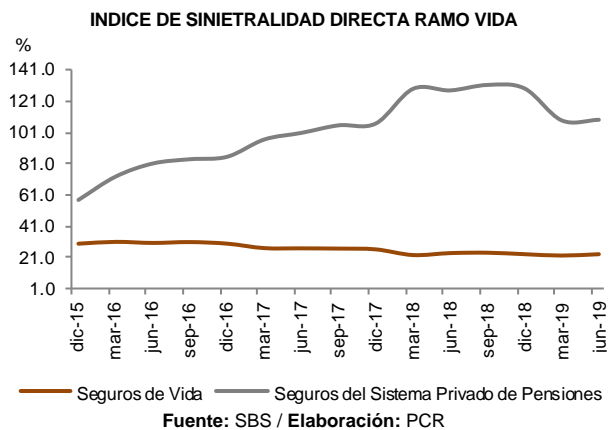
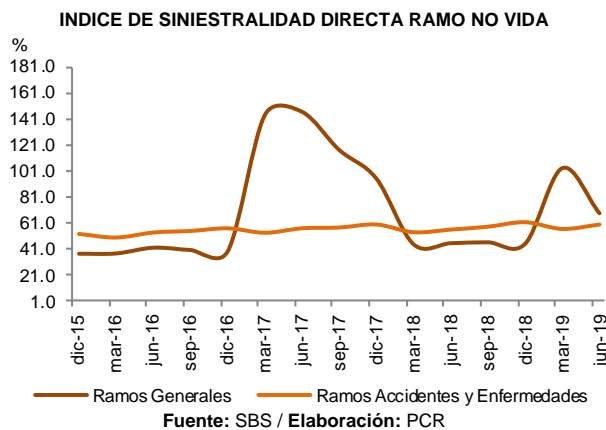
Los siniestros incurridos netos presentados al primer semestre del 2019 fue de S/4,001 MM, 23.7% más respecto a junio 2018. En el ramo no vida, al cierre de junio 2019 se registró importantes eventos extraordinarios que elevaron la siniestralidad. Estos estuvieron relacionados a las inundaciones que ocurrieron en un distrito de Lima Metropolitana a inicios del primer trimestre del 2019, por lo que el seguro de responsabilidad civil permitirá a las familias afectadas por el aniego en San Juan de Lurigancho a que reciban una indemnización por los daños y gastos adicionales que se efectúen debido al traslado, hospedaje, alimentación y tratamiento médico.

Otro evento fortuito fue el sismo de gran magnitud que se registró en Loreto en mayo del presente año, ocurriendo siniestros de índole viales principalmente; por este hecho el Banco Mundial (BM) notificó al Gobierno del Perú que corresponde la activación del pago del seguro catastrófico por hasta el 30% del monto asegurado, equivalente a USD 60 MM. Asimismo, aún se tiene el rezago de los efectos del Niño Costero, el incendio de un centro comercial en Lima, y a la ejecución de una carta de garantía, en favor del estado peruano, por cerca de S/ 484 MM relacionado al proyecto del Gaseoducto Sur Peruano.

Estos factores ocasionaron que el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) del ramo generales se eleve hasta 69.3% a jun-2019, aún muy superior al del cierre de jun-2018 (45.9%). Entre los principales productos que contribuyeron al incremento de la siniestralidad destacaron: incendio, que elevó su ISD a 322.8%, seguido por Todo riesgo para contratistas (153.6%) y aviación (115.6%). El ramo de accidentes y enfermedades, segundo componente del ramo no vida, incrementó ligeramente su ISD al del cierre de junio 2019 (jun-19:59.6% vs jun-18:55.7%).

Por su parte el ramo vida mostró una disminución en su ISD, ubicándose en 50.0% al cierre de junio 2019. Ello fue producto del resultado neto de la contracción del ISD de los seguros de Vida Ley extrabajadores (-78.6 p.p), Seguros Previsionales (-25.8 p.p) y Vida Ley Trabajadores (-8.7 p.p), respecto a junio 2018. En contraposición, la mayor siniestralidad de los seguros de SPP está relacionada con un mayor ISD del producto renta jubilados, que llegó a 1,536.8% en junio 2019, debido a la menor producción de primas luego que se implementara el mecanismo para la libre disposición de los fondos de jubilación en las AFP's.

<sup>7</sup> Principalmente en seguros contra todo riesgo para contratistas, rotura de maquinaria, marítimo cascos y montaje contra todo riesgo.



## Análisis de la Compañía

### Reseña

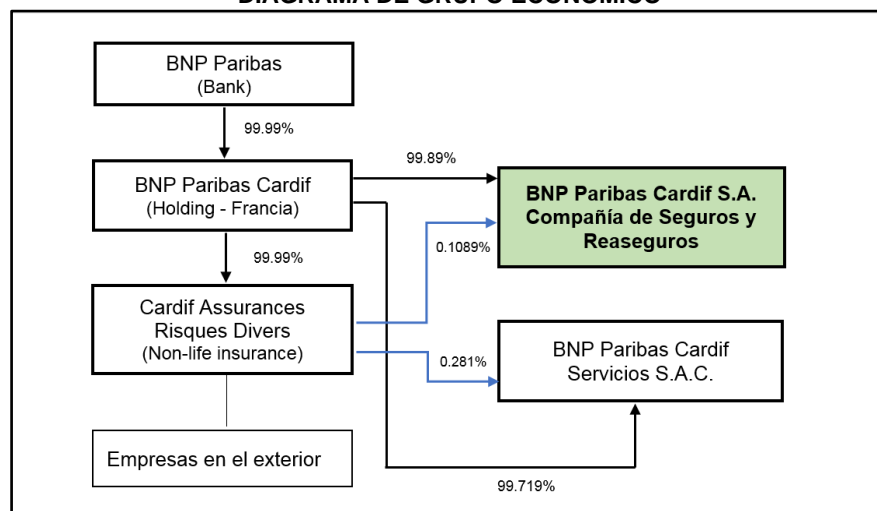
BNP Paribas Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Cardif o la Compañía) fue constituida en mayo de 2006 y autorizada a operar en septiembre del mismo año bajo la denominación social de Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros. En el año 2010, la Compañía amplió su objeto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

### 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+ (abr-2019), AA- (jun-2019) y Aa3 (sep-2017).

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).

### DIAGRAMA DE GRUPO ECONÓMICO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

### Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que BNP Paribas Cardif (Perú), tiene un nivel de desempeño bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Por otro lado, en cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo registró un desempeño óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC 6 es la mínima). El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, elaborado con fecha 28.03.2019.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

BNP Paribas Cardif (Perú), está sujeto a los lineamientos impuestos por su casa matriz, con elevados estándares. A junio de 2019, el capital social de la Compañía totalizó en S/ 174'612,438<sup>8</sup>, cuyas acciones comunes tiene un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

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 2019)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Presidente	Francisco Valenzuela Cornejo	Gerente General	Marcos Alejandro Peñailillo Peñailillo
Director	Marcos Alejandro Peñailillo Peñailillo	Gerente de Div. Comercial y Marketing	Álvaro Ortiz
Director	Pierre-Henri Claude Zoller	Gerente de Div. Operaciones y Sistemas	Rubén Meersohn
Director Independiente	Juan Del Busto Quiñones	Gerente de Recursos Humanos	Fiorela Castro Valle
Vicepresidente	Baptiste Paul Bernard Touchard	Gerente Legal	Paola Suzuki Hosaka
Director Suplente	Florian Lacour	Gerente de Div. Técnica Financiera	Laurent Marcel Pierre Laouenan
Director Suplente	María Ferrero Valderrey	Gerente de Cumplimiento	Cinthyá Silva Fernández

Fuente: SMV – BNP Paribas Cardif / Elaboración: PCR

### Estrategia y Operaciones

#### 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 y se lanzaron nuevos productos.

Cardif 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. Al respecto, mediante Resolución SBS N° 418-2018, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP autorizó a Cardif ceder la cartera de pólizas de seguros oncológicos a Rímac Seguros a partir del 1ro. de junio de 2018.

#### Operaciones

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 2019, las primas de seguros netas de Cardif, se dividieron en ramos generales (27.1%), Accidentes y Enfermedades (11.8%), y en ramos de vida (61.1%).

#### TIPO DE PRODUCTOS

Actividad	Riesgo
Extensión de Garantía	Extensión de Garantía
Asociados a Créditos	Desgravamen – Préstamo
Seguros de Salud	Oncológico*
Protección Individual	Accidentes
Protección Individual	Robo
Protección Individual	Vida / Desgravamen
Protección Individual	Asistencia Médica
Protección Individual	SOAT**

\*A partir del 01/06/18, Cardif cedió su cartera de pólizas de seguros oncológicos a Rímac  
\*\*Cardif ha decidido disminuir su participación en el ramo de SOAT.

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

#### COMPOSICIÓN DE PRIMAS DE SEGUROS NETAS DE CARDIF SEGÚN RAMOS A JUNIO 2019

Ramo	Producto	Participación %
General	Robo & Asalto	11.5%
	Multiseguros	0.0%
	Misceláneos	15.6%
Accidentes y Enfermedades	Accid. Personales	2.5%
	Asistencia Médica	9.3%
	SOAT	0.0%
Vida	V. Grupo Particular	0.6%
	Desgravamen	58.9%
	Sepelio de Corto Plazo	1.5%

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

<sup>8</sup> El 1 de agosto del 2019, se hizo un nuevo aporte de capital social por S/. 80 MM, por lo que este último asciende a S/. 254.6 MM.

### Posición Competitiva

A junio 2019, Cardif obtuvo un *market share* de 2.0% dentro del mercado asegurador peruano, ocupando el noveno lugar en cuanto al total de primas de seguros netas<sup>9</sup>. La empresa aumentó su cuota de mercado con relación a jun-18 (1.8%) debido al crecimiento importante de primas colocadas en el ramo de vida, específicamente en los seguros de crédito (desgravamen, producto principal de la aseguradora).

Asimismo, considerando solo los Ramos Generales, Accidentes y Enfermedades, donde participan diecisiete empresas, Cardif, se ubica en el sexto lugar, con una participación de 1.6% del ranking de primas de seguros netas, por encima de Interseguro y debajo de Chubb Seguros. Esta participación se redujo 0.3 pp ante la salida del mercado primas del ramo SOAT, el cual redujo su participación en las primas netas de 1.6% en jun-18 a 0.0% al presente corte. Cabe destacar que Cardif es líder en la categoría de misceláneos<sup>10</sup> (59.6% del total de primas de seguros netas de este segmento), y es el segundo producto más representativo dentro de los ingresos que genera.

En lo que respecta, solo a los Ramos de Vida, Cardif, se ubica en la octava posición de doce empresas, con un *market share* de 2.5%, por encima de Chubb Seguros y por debajo de Ohio Nacional Vida, siendo mayor a la registrado a jun-18 (1.8%).

#### PARTICIPACIÓN POR RAMOS SEGÚN PRIMAS NETAS

Seguro	Mkt Share (jun. 2018)	Mkt Share (jun. 2019)
Misceláneos	71.4%	59.6%
V. Grupo Particular	0.5%	0.8%
Robo & Asalto	12.3%	12.7%
Desgravamen	7.4%	11.2%
Vida Indiv & Sep CP	3.0%	3.5%
SOAT	0.8%	0.0%
Multiseuros	0.6%	0.0%
Asistencia Médica	2.3%	2.1%
Accid. Personales	2.4%	2.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

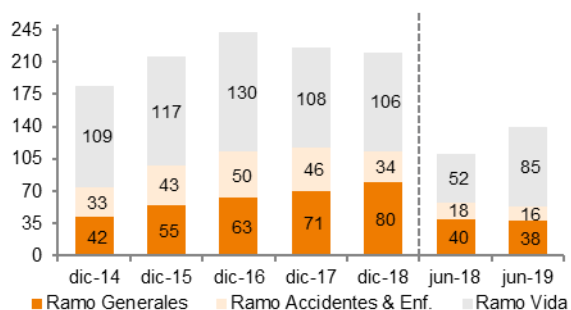
### Desempeño Técnico

#### Evolución del Primaje

Las primas de seguros netas de Cardif, a junio 2019, aumentaron en S/ 29.3 MM (+26.7%) respecto al corte del año previo, totalizando S/ 139.1 MM, explicadas por el incremento importante en productos como desgravamen en S/ 32.5 MM (+65.8%), robos y asalto en S/ 1.4 MM (+9.5%), y asistencia médica en S/ 0.8 MM (+5.8%), logrando en conjunto elevar el monto total de primas netas en el periodo analizado; sin embargo, amortiguaron este crecimiento la disminución en los productos como misceláneos en S/ 3.4 MM (-13.7%), SOAT<sup>11</sup> en S/ 1.8 MM (-100%) en línea con la decisión de la compañía de reducir progresivamente la producción de primas de dicho ramo para enfocarse en las líneas donde tienen mejores resultados así como una gestión más eficiente; y accidentes personales en S/ 0.7 MM (-15.8%).

En detalle por Ramos, las primas de los Ramos Generales presentaron una reducción de S/ 2.3 MM (-5.7%), debido al desempeño de Misceláneos y su peso respecto a dicho portafolio. En el Ramo de Accidentes y Enfermedades, se generó una reducción de S/ 1.7 MM (-9.5%) debido a que la empresa dejó de colocar primas en el producto SOAT. Finalmente, en el Ramo de Vida registró un crecimiento importante de S/ 33.3 MM (+64.7%), explicada por el aumento las primas por desgravamen, principal producto de Cardif, que a jun-19 explicó el 58.9% del total de primas.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS DE SEGUROS NETOS (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

PRIMAS DE SEGUROS NETOS POR RAMOS (S/ MILES)

RAMOS	Jun.2018	Jun.2019
<b>Generales</b>	<b>39,937</b>	<b>37,650</b>
Robo y Asalto	14,565	15,943
Multiseuros	220	(8)
Misceláneos	25,152	21,715
<b>Accid. y Enfermedades</b>	<b>18,221</b>	<b>16,485</b>
Accidentes Personales	4,162	3,503
Asistencia Médica	12,274	12,982
SOAT	1,785	-
<b>Vida</b>	<b>51,579</b>	<b>84,926</b>
Vida Grupo Particular	402	897
Desgravamen	49,377	81,868
Vida Individual de Corto	15	10
Sepelio de Corto Plazo	1,785	2,150
<b>TOTAL</b>	<b>109,737</b>	<b>139,061</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>9</sup> Incluye 20 empresas de seguros, 8 empresas en ramos generales, 5 en ramos de vida, y 7 en ramos mixtos.

<sup>10</sup> Incluye consumo garantizado, protección de cuotas y desempleo crédito.

<sup>11</sup> Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT).

Históricamente la aseguradora cuenta con un índice de retención elevado. En sus inicios retenía el 100% de las primas, mientras que a partir de 2013 empezó a ceder una pequeña fracción de sus primas. A junio 2019, el índice de retención de riesgos fue de 95.0%, menor al 98.3% de jun-18, ubicándose por encima del promedio de mercado (76.4%) y solo detrás de Ohio National Vida (99.7%). La elevada retención se explica principalmente por seguros de desgravamen (62.5% de total de primas de seguros netas). Como consecuencia, el patrimonio de Cardif se encuentra más comprometido<sup>12</sup> (2.3x) que el promedio de las compañías de seguros mixtas<sup>13</sup> (1.9x).

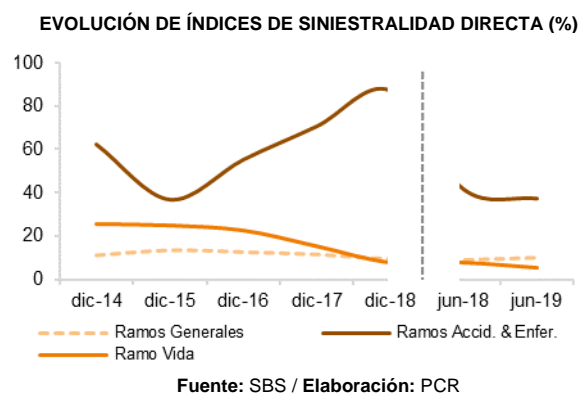
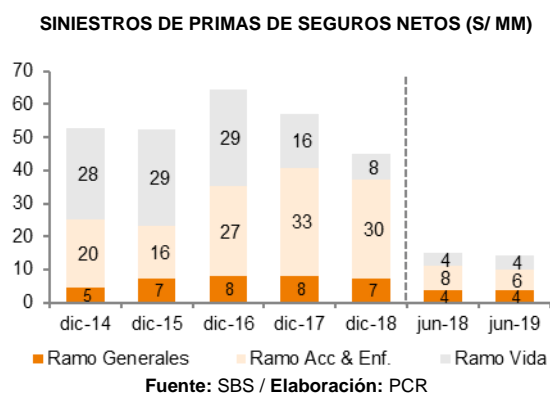
### Siniestralidad

En el primer semestre del 2019, los siniestros de primas de seguros netas totalizaron S/ 14.2 MM, registrando una disminución de S/ 0.8 MM (- 5.2%), mientras que los siniestros incurridos netos fueron de S/ 9.4 MM (169.9% respecto a jun-18, dado que estos se mantenían negativos en – S/ 13.5 MM), esto debido a la cesión del producto Oncológico en la cuenta de resultados. En ambos casos, la menor siniestralidad está en línea con la decisión de reducir progresivamente las primas de los productos Vida Grupo Particular y SOAT, siendo el último el que presentó una reducción importante en sus siniestros de primas de seguros netos en S/ 3.8 MM (-108.9%); sin embargo, se menciona que estos se vieron compensados por el aumento de los siniestros del ramo de Accidentes Personales (+225.9%) , Asistencia Médica (+44.1%) y Sepelios (+62.2%) sumando S/ 2.8 MM.

De esta manera, el índice de siniestralidad directa anualizada fue de 17.8% y la siniestralidad total de 17.9%, menores a los registrados en jun-18, 19.2% y 19.4%, respectivamente. Con ello, Cardif mantiene unos índices de siniestralidad menores al promedio de mercado (55.9% y 55.8), así como la del promedio empresas mixtas (39.4% y 39.5%). De lo anterior, se deduce un adecuado manejo y evaluación de los contratos de seguros de la Compañía.

El resto de los productos presentaron ligeros incrementos en las siniestralidades, sin embargo, no fueron representativos para elevar el nivel total de la compañía. De lo antes mencionado, los Ramos Generales y de Vida aumentaron en 5.48% y 11.7% respectivamente; sin embargo, el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró una reducción de 18.8%, lo cual aunado a su peso relativo en el total de siniestros, permitió la reducción general ya mencionada.

En lo que respecta a la composición de la siniestralidad por primas de seguros netas, el ramo Asistencia médica, representó el 37.9% del total, seguido de Desgravamen con 24.1%, Misceláneos con 19.9% y Accidentes Personales con el 7.4%, representando en conjunto, el 89.4% del total de siniestros reportados.



La siniestralidad retenida anualizada fue de 8.5%, menor al 18.8% registrado en jun-18, debido a la reducción de siniestros retenidos en el producto Asistencia Médica (-S/ 20.6 MM), debido a la cesión de la cartera de Cencosud, Scotiabank y BBVA. Cabe destacar que la siniestralidad retenida de Cardif fue menor al promedio del mercado (46.1%) y al promedio de las empresas comparables (32.5%). A nivel desagregado, el índice de siniestralidad retenida del ramo Generales aumentó de 8.8% a 9.9%, mientras que en el ramo Vida se redujo de 7.1% a 4.9%, al igual que el ramo Accidentes y Enfermedades, registrando un incremento de 36.4% a -239.5%. Se puede observar que la Compañía presenta un índice de siniestralidad adecuado, mejorando respecto a todo los períodos de estudio, siendo un índice bajo en comparación con los presentados por el sector de compañías de seguros mixtas.

### Margen Técnico

A junio 2019, las primas ganadas fueron mayores para Cardif, registrando un crecimiento de +S/ 13.3 MM (+12.5%) respecto a jun-18, alcanzado los S/ 119.5 MM, lo cual fue explicado por el aumento de primas de seguro netas en +S/ 21.1 MM, pese al incremento de las primas cedidas netas en +S/ 7.8 MM (362.2%). Respecto a los siniestros incurridos netos, estos fueron positivos, siendo S/ 9.4 MM, mayor respecto a jun-18 dado el mayor ingreso por primas cedidas recibidas netas; con ello, se obtuvo un margen técnico bruto de 107.9%, superior al obtenido un año atrás (87.3%).

En cuanto a las comisiones de seguros netas, a jun-19, las comisiones netas ascendieron a S/ 91.2 MM (+36.9%), mientras que el índice de agenciamiento se elevó a 64.0%. Es de destacar que luego de la reclasificación registrada desde el 2018, el índice de agenciamiento de Cardif es mayor al promedio de mercado (16.1%) y al de las empresas mixtas (29.2%).

<sup>12</sup> Primas retenidas anualizadas / Patrimonio contable promedio.

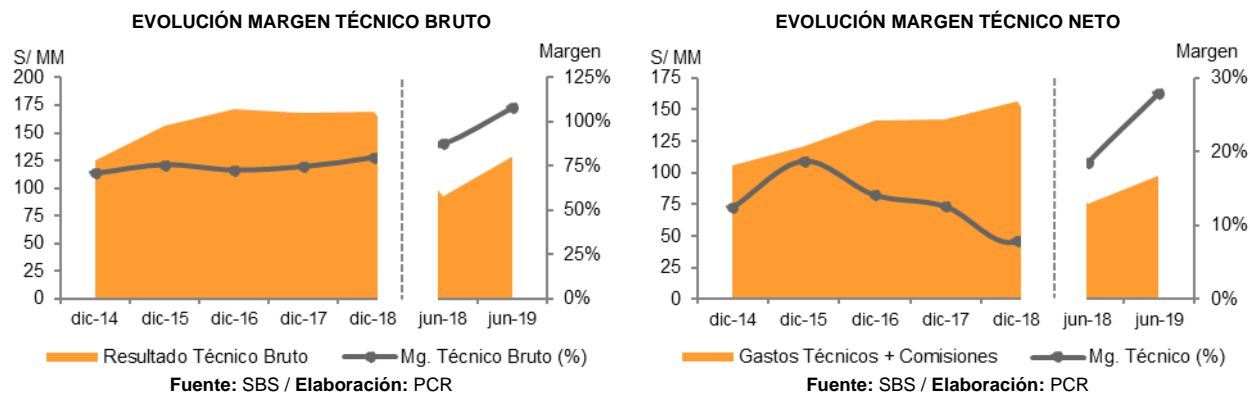
<sup>13</sup> La compañías de seguros mixtas en el Perú son: Chubb Seguros, Cardif, Interseguro, Crecer Seguros, Pacífico Seguros, Protecta y Rimac.



Por su parte, los gastos técnicos se redujeron en -S/ 2.9 MM (-31.6%), explicado principalmente por la reducción de la cuenta Retribución Variable por Participación en margen técnico (- S/ 2.7 MM) debido al menor producto de desempleo de Crediscotia y el producto extra-garantía del Grupo Falabella.

El resultado técnico de Cardif ascendió a S/ 33.3 MM, registrando un importante incremento de 69.9% debido a los resultados positivos en términos de siniestros incurridos netos mencionados previamente y las mayores primas ganadas netas del período.

Pese a este mejor resultado, la rentabilidad de las primas retenidas<sup>14</sup>, indicador que muestra la cantidad de primas que devienen en resultado técnico, cayeron de 16.4% a 12.7%. Pese a ello, la rentabilidad de Cardif medido a través de dicho indicador fue superior al promedio del mercado (3.9%) y a la de las empresas mixtas (0.3%).



## 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. Asimismo, dicha política establece un máximo plazo de madurez de 8 años para instrumentos del Gobierno y 6 años para bonos corporativos o cualquier nuevo instrumento.

### Gestión y Portafolio

En el primer semestre de 2019, los activos corrientes de Cardif totalizaron en S/ 123.3 MM, creciendo +S/ 45.3 MM (+58.0%) respecto a jun-18 y representando el 41.6% del Activo Total, explicado principalmente por el incremento de las reservas técnicas a cargo de reaseguradoras y de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros. En lo que respecta al pasivo corriente, el mismo que ascendió a S/ 100.4 MM, presentó un incremento de +S/ 9.3 MM (+10.2%), producto del aumento de las reservas técnicas por siniestros y de las mayores cuentas por pagar a intermediarios, comercializadores y auxiliares. De esta manera, el indicador de liquidez corriente se elevó a 1.23x, mayor al 0.86x de jun-18, lo cual ubica a Cardif en un nivel mayor al promedio del mercado (1.22x), pero menor al promedio de las empresas mixtas (1.38x).

Las inversiones financieras de la Compañía representaron el 58.2% del total de activos, centrándose en el largo plazo en línea con su énfasis en el ramo de vida (61.1% del total de primas de seguros netas), mientras que las reservas técnicas (por primas y por siniestros) equivalen al 55.6% del total de pasivos. Al respecto, la cuenta de inversiones financieras totalizó S/ 21.4 MM, aumentando en +S/ 9.8 MM (+84.9%) respecto a jun-18, la cual estuvo compuesta por fondos mutuos (S/ 15.0 MM), certificados de depósitos con el BCRP<sup>15</sup> (S/ 3.9 MM) y Letras del Tesoro Público (S/ 2.5 MM). Por su parte, las inversiones disponibles para la venta totalizaron en S/ 151.3 MM, reduciéndose en -S/ 3.8 MM (-2.5%) respecto a jun-18, y estuvieron constituidas por bonos soberanos en (S/ 40.6 MM<sup>16</sup>) y bonos corporativos<sup>17</sup>, (S/ 110.7 MM).

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. Estas sumaron S/ 215.1 MM (+7.0%) y estuvieron compuestas por Instrumentos Representativos de Deuda (79.3%), Efectivo y Depósitos (16.8%) y Primas por Cobrar y Préstamos con Garantía de

<sup>14</sup> Resultado técnico anualizado/Primas retenidas anualizadas.

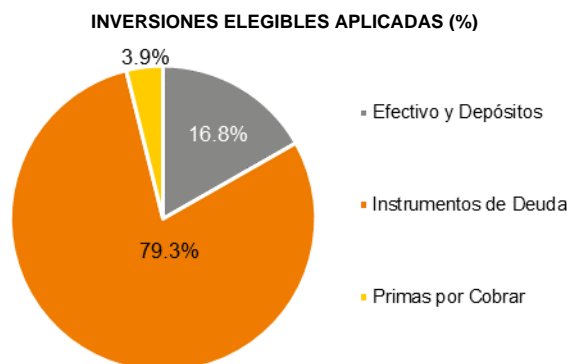
<sup>15</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

<sup>16</sup> Valor Nominal: S/ 37.3 MM.

<sup>17</sup> BBVA y Alicorp S.A.A. son los más representativos, con una posición de S/ 14.5 MM y S/ 11.0 MM respectivamente.

Póliza de Seguros de Vida (3.9%). Debido a que la mayor parte del portafolio está compuesto por valores de renta fija de largo plazo (87.6%), el riesgo por tasa de interés es mayor, sin embargo la duración del portafolio es de 2.27 años; cabe resalta que casi el total de portafolio se encuentra denominado en soles por lo que el riesgo cambiario es mínimo.

Cardif presentó un superávit de inversión por S/ 31.6 M, con lo cual, su cobertura de obligaciones fue de 1.17x, índice ligeramente inferior al ratio registrado el año previo (1.18x), aunque por encima del promedio del mercado (1.07x) y al promedio de las compañía mixtas (1.09x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

De esta manera, si bien Cardif presenta niveles adecuados de liquidez, resaltando que la mayor parte de sus inversiones se encuentran categorizadas como disponibles para la venta, lo cual resulta conveniente, dado que son realizables en caso la empresa tenga necesidades de liquidez.

### Resultados

Durante el primer semestre del 2019, el resultado de las inversiones totalizó en S/ 6.5 MM, mayor en 8.9% respecto a jun-18, en línea con las mayores inversiones en fondos mutuos (+S/ 13 MM). Cabe mencionar que se redujo la posición de bonos soberanos de 37.9% a 26.8%; por ende aumentó el peso en bonos corporativos en lo que respecta a inversiones no corrientes. De esta forma, la proporción del resultado de inversiones sobre el monto de inversiones promedio se ubicó en 5.7%, mayor a lo registrado en jun-18 (4.9%).

Los gastos administrativos de la Compañía representaron el 21.8% de las primas ganadas netas (24.2% en jun-18), mientras que el índice de manejo administrativo<sup>18</sup> indica que el 23.1% (24.6% en jun-18) de las primas retenidas son destinadas a cubrir gastos de gestión interna, siendo uno de los indicadores más elevados de las compañías de seguros mixtas (16.2%). Por otro lado, el índice combinado<sup>19</sup>, indica que la Compañía utiliza 98.6% de sus primas retenidas en el pago de siniestros, comisiones y gastos de gestión interna, por encima del promedio de las compañías de seguros mixtas: 82.9%.

De esta forma, en jun-19, la Compañía presentó resultados positivos tras cuatro cortes similares (jun-15), alcanzando los S/ 13.5 MM, superior a la pérdida registrada en jun-18 (-S/ 1.2 MM), producto del mejor resultado técnico, rendimiento de las inversiones y en menor medida la reducción de los gastos técnicos. Pese a ello, los indicadores de rentabilidad anualizados experimentaron un deterioro, siendo el ROE de -10.8% (jun-18: -7.8%) y el ROA a -4.2% (jun-18: -3.2%).

### 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. En el 2016 la casa matriz realizó un aporte ascendente a S/ 18 MM, con lo cual su capital social se incrementó a la suma de S/ 149.6 MM, mientras que al 2018 se realizó un aporte de capital por S/ 25 MM, elevando el capital social a S/ 174.6 MM y el cual se mantiene hasta la fecha de corte<sup>20</sup>.

Los resultados acumulados de la Compañía para el periodo 2014 a jun-19, fueron negativos en -S/ 60.3 MM de los cuales +S/ 13.5 corresponden al resultado positivo del primer semestre 2019. Pese a ello, las continuas capitalizaciones efectuadas por la matriz logran aminorar el impacto del crecimiento de los pasivos, reflejado en el considerable menor apalancamiento presentado en contraste con las compañías de seguros mixtas. En jun-19, el indicador pasivo total sobre patrimonio contable se ubicó en 1.5x, mayor respecto a lo registrado al mismo corte del año previo (1.4x), no obstante, es significativamente menor al promedio obtenido por las compañías de seguros mixtas (4.7x). El ratio evidencia el potencial de Cardif y su capacidad para expandir sus operaciones sin enfrentar problemas de solvencia, no obstante, se resalta que ese resultado se debe al continuo respaldo patrimonial que percibe y en menor medida a los resultados del presente corte.

El patrimonio efectivo total de la Compañía presentó una tendencia creciente entre 2014 y 2016, donde luego se estabilizó alrededor de los S/ 100.0 MM, alcanzando S/ 114.3 MM en jun-19. Por su parte el patrimonio de solvencia se estabilizó alrededor de los S/ 55.0 MM a partir del 2016, y en jun-19 alcanzó los S/ 57.0 MM. Al respecto, debe indicarse que los requerimientos patrimoniales se han incrementado año tras año en línea con las mayores necesidades de cobertura

<sup>18</sup> Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas.

<sup>19</sup> Siniestros Retenidos + Comisiones + Gastos de Administración / Primas Retenidas.

<sup>20</sup> El 1 de agosto del 2019, se hizo un nuevo aporte de capital social por S/. 80 MM, por lo que este último asciende a S/. 254.6 MM.

acorde con el crecimiento de sus operaciones. Así, la estabilidad del requerimiento patrimonial responde al nivel de primas netas de la compañía que a su vez se mantuvieron estables hasta el 2018, sin embargo, al presente corte fueron mayores en 13.8% dado el crecimiento importante de las primas en el Ramo de Vida. De la misma forma, el índice de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas se ubicó en 1.17x, menor al 1.18x en el mismo corte del año anterior.

El superávit patrimonial presentado por Cardif deviene de la política de financiamiento del accionista, la cual se aplica indistintamente a las entidades de cada uno de los 36 países en los que se encuentra presente, por lo que la Compañía presenta una cobertura de requerimientos patrimoniales de 1.48x, encontrándose por encima del promedio de las compañías de seguros mixtas (1.45x) al presente corte.

**REQUERIMIENTOS PATRIMONIALES Y PATRIMONIO EFECTIVO A JUNIO 2019**

Requerimientos patrimoniales (S/ millones)		Patrimonio efectivo (S/ millones)		Indicadores	
Patrimonio de Solvencia <sup>21</sup>	57.0	Capital Pagado y Adicional	174.6	Superávit (déficit) S/ millones	37.3
Fondo de Garantía <sup>22</sup>	19.9	Resultados acumulados	-60.3	Patrim. Efectivo/ Requerim Patrim.	1.5
				Patrim. Efectivo/ Endeudamiento	2.4
<b>Total Requerimientos Patrimoniales</b>	<b>77.0</b>	<b>Total Patrimonio Efectivo</b>	<b>114.3</b>		

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>21</sup> Equivale a la mayor cifra entre el margen de solvencia y el capital mínimo. Se utiliza como un respaldo complementario que se exige a la empresa para enfrentar posibles situaciones en las cuales se generen excesos de siniestralidad no prevista en las reservas técnicas.

<sup>22</sup> Respaldo patrimonial adicional para hacer frente a riesgos no cubiertos por el patrimonio de solvencia.

**BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS**  
**RESUMEN DE EEEF INDIVIDUALES (S/ MILES) Y PRINCIPALES INDICADORES**

<b>Estado de Ganancia y Pérdidas</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>
Primas de Seguros netas	184,276	215,383	242,144	225,217	220,150	109,737	139,061
Primas Retenidas	181,964	212,745	241,631	224,013	217,230	108,267	129,143
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-52,765	-52,260	-64,401	-57,136	-45,062	-14,955	-14,181
Resultado Técnico Bruto	125,310	156,311	171,110	167,634	168,896	92,739	128,967
Comisiones	-9,025	-7,507	-7,138	-130,105	-135,086	-66,600	-91,189
Gastos Técnicos Diversos	-97,230	-113,382	-134,297	-12,455	-21,448	-9,264	-6,340
Resultado Técnico	21,947	38,728	33,376	28,324	16,585	19,618	33,331
Resultado de Inversiones	6,849	8,998	10,587	10,789	9,829	4,855	6,504
Gastos de Administración	-41,840	-51,449	-51,295	-51,937	-54,111	-25,709	-26,112
Resultado de Operación	-13,044	-3,810	-7,351	-12,824	-27,697	-1,236	13,773
Resultado del Ejercicio	-12,787	-2,190	-5,825	-14,540	-25,701	-1,119	13,472
<b>Estado de Situación Financiera</b>							
Disponibilidades	21,780	14,523	31,574	36,306	50,338	35,743	36,744
Inversiones Financieras	143,382	171,632	179,878	165,459	157,919	166,754	172,763
Inversiones y Activos aplicables	174,476	198,641	223,505	201,949	200,948	200,948	200,948
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros	20,142	25,828	27,746	17,952	20,337	21,158	36,488
Total de activos	196,340	226,961	256,711	242,970	258,939	252,224	296,600
Reservas de corto plazo	37,211	43,311	52,247	54,031	58,417	48,689	54,228
Reservas de largo plazo	26,438	32,225	38,089	28,738	34,025	30,874	44,013
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	14,964	22,494	31,248	17,661	23,230	26,626	30,423
Total pasivos	126,949	145,165	159,618	137,488	157,821	148,866	176,687
Patrimonio	69,391	81,796	97,093	105,481	101,118	103,358	119,913
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>
<b>Liquidez (veces)</b>							
Liquidez corriente	1.32	1.05	1.20	1.12	1.01	0.9	1.2
Liquidez efectiva	0.37	0.20	0.37	0.44	0.54	0.4	0.4
<b>Solvencia (veces)</b>							
Cobertura Global de Oblig. Técnicas	1.14	1.11	1.10	1.12	1.09	1.2	1.2
Patr. Efectivo / Máx. (Req. Patrimoniales, Endeudamiento)	1.20	1.24	1.25	1.40	1.34	1.4	1.5
<b>Gestión (%)</b>							
Índice de Gastos Administrativo	23.1	24.4	21.3	23.2	25.1	24.6	23.1
Índice de retención de riesgos	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de siniestralidad directa	27.7	24.3	26.6	25.4	20.5	19.2	17.8
Índice de siniestralidad retenida	27.6	24.0	26.8	25.6	19.8	18.8	8.5
Ratio Combinado	55.7	51.9	51.0	106.9	107.1	134.5	98.6
<b>Rentabilidad</b>							
Margen técnico bruto	70.7%	75.6%	72.6%	74.5%	79.7%	87.3%	107.9%
Margen técnico Neto	12.4%	18.7%	14.2%	12.6%	7.8%	18.5%	27.9%
Margen operativo	-7.4%	-1.8%	-3.1%	-5.7%	-13.1%	-1.2%	11.5%
Margen Neto	-7.2%	-1.1%	0.0%	-6.5%	-12.1%	-1.1%	11.3%
ROE SBS	-17.3%	-2.9%	-7.1%	-15.1%	-25.6%	-7.9%	-10.8%
ROA SBS	-6.2%	-1.0%	-2.4%	-5.7%	-10.4%	-3.2%	-4.2%
<b>Inversiones</b>							
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	4.7%	4.96%	5.43%	5.20%	4.92%	4.96%	5.65%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas	3.8%	4.19%	4.37%	4.82%	4.50%	4.77%	4.82%

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