Class & Asociados S.A.
CLASIFICADORA DE RIESGO

Av. Benavides 1555, Ofic. 605
Miraflores. Lima 18
Perú
www.class.pe

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros

Sesión de Comité N° 06/2022: 25 de marzo del 2022
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2021

Analista: Mariena Pizarro D.
mpizarro@class.pe

BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, en adelante "Cardif", es una empresa subsidiaria de la aseguradora francesa BNP Paribas Cardif, compañía de seguros perteneciente al Grupo BNP Paribas, uno de los grupos financieros y de seguros más importantes del mundo, con presencia en varios países de Latinoamérica.

Cardif brinda cobertura de seguros en ramos de desgravamen, vida grupales, protección y multiseguros. Sus operaciones las realiza a través de asociaciones comerciales estratégicas con empresas que cuentan con amplia base de clientes, red de distribución y medios de pago, como es el caso de diferentes instituciones financieras, empresas comerciales de retail y corredores de seguros. Respecto a su producción en el sistema asegurador nacional en su conjunto, la participación de Cardif en el ejercicio 2021 fue de 2.76%, aunque con relevancia en sus principales ramos de operación: 34.14% en vida grupo particular, 50.15% en desgravamen, y 7.75% en robo y asalto.

Clasificaciones Vigentes	**Anterior**[1/]	**Vigente**
Información financiera al:	30.06.2021	31.12.2021
Fortaleza Financiera	**A**	**A**
Perspectiva	**Estable**	**Estable**

1/ Sesión de Comité del 24.09.2021

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo de Fortaleza Financiera otorgada a BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, se fundamenta en:

- El respaldo del BNP Paribas Cardif, entidad que forma parte del Grupo BNP Paribas, uno de los conglomerados financieros y de seguros más importantes a nivel mundial, especializado en seguros de ahorro, de protección y de cobertura de créditos.
- El compromiso del Grupo para fortalecer el nivel patrimonial y los indicadores de solvencia de acuerdo con el desarrollo de sus operaciones.
- Las alianzas comerciales de largo plazo que mantiene, que brindan estabilidad y predictibilidad de flujos, dado que cerca de 90% de sus ingresos proyectados se generan por los cuatro principales socios, destacando entre ellos la alianza del Grupo BNP Paribas Cardif con Scotiabank para operaciones en países de Latinoamérica.
- La diversificación de su oferta de seguros, buscando ampliar su participación en productos optativos y de canales digitales, en función a las necesidades de sus asegurados.
- Las sinergias que obtiene por gestión corporativa, incluyendo transferencias de funcionarios internacionales y la experiencia de otras empresas vinculadas al Grupo en la región.
- Su estructura organizacional y la experiencia de su Directorio y la de su plana gerencial.
- Las proyecciones de crecimiento de su producción de primas, sustentados en un modelo de negocio basado en una amplia y eficiente oferta de valor al asegurado, buscando rentabilidad y productividad en el largo plazo que le permita cubrir sus gastos técnicos y de gestión.
- La estructura de su cartera de inversiones, gestionada con políticas conservadoras, priorizando el menor riesgo asumido y contar con adecuada liquidez.

Indicadores Financieros
En miles de Soles

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Prima de Seguros Netas	339,495	273,425	488,256
Primas de Reaseguros	692	332	103
Mg. de Contribución Técnico	(1,188)	42,473	(111,814)
Resultado de Operación	(64,638)	(21,214)	(183,138)
Resultado Neto de Inversiones	12,416	13,795	12,898
Resultado Neto	(48,272)	(5,053)	(148,641)
Total Activos	476,181	483,783	597,927
Inv.Financieras (CP y LP)	234,791	295,587	349,931
Reservas Técnicas	162,818	110,323	263,351
Patrimonio	242,757	285,980	214,364
Inv.y Act. Elegibles Aplicados	312,576	283,862	425,492
Índice Siniestralidad Directa	9.05%	21.69%	29.33%
Índice de Cesión	7.11%	3.08%	12.45%
Rentabilidad Técnica	-0.38%	16.01%	-26.15%
Costo de Intermediación Directa	68.19%	68.07%	67.41%
Rentabilidad de Inversiones Neto	5.29%	4.67%	3.69%
Endeudamiento Normativo	2.28	3.13	1.64
Part. Primas Retenidas Netas	2.89%	2.53%	3.27%
Posición	9/20	9/18	9/18

Fuente: SBS.

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

La categoría de clasificación de riesgo asignada también toma en cuenta factores adversos como:

- El impacto de la pandemia en el índice de mortalidad de la población, que se refleja en un importante incremento en el costo de siniestros, principalmente vinculado al ramo de desgravamen, principal negocio de la compañía (representa 50.15% de las primas de seguros en el ejercicio 2021).
- Los elevados costos operativos, técnicos y de intermediación vinculados a los tipos de productos que comercializa la Compañía.
- La incertidumbre y el menor dinamismo de la economía nacional, que afecta el consumo privado y la demanda de créditos, y por tanto, la producción de seguros vinculados a ello, que también tiene impacto en la demanda de seguros optativos.
- La contracción del patrimonio por efecto de las pérdidas acumuladas obtenidas hasta el ejercicio 2021.

Cardif forma parte del Grupo BNP Paribas Cardif, cuya fortaleza se traslada en el respaldo operativo, tecnológico y de sinergias técnicas con su Casa Matriz. A ello se suman las sinergias que se generan con empresas del Grupo en la Región, principalmente con experiencia en productos, desarrollo de herramientas tecnológicas y de transformación digital, metodologías de control y gestión de riesgo.

Cardif ha contado con el continuo respaldo de su Casa Matriz para fortalecer su patrimonio y cubrir los requerimientos técnicos y el crecimiento de su producción.

La Casa Matriz de Cardif ha otorgado una carta de compromiso para realizar los aportes de capital necesarios para respaldar las operaciones en función a los requerimientos según lo presupuestado hasta el ejercicio 2025.

Los aportes de capital recibidos permiten cubrir las pérdidas acumuladas, con lo que el patrimonio efectivo de Cardif de diciembre del 2021, cubre sus obligaciones técnicas y requerimientos normativos en 1.64 veces, uno de los más más altos del sistema asegurador nacional (1.32 veces en promedio).

En el ejercicio 2021, Cardif registró primas de seguros netos ascendentes a S/ 488.26 millones, 78.57% superiores a las correspondientes al ejercicio 2020, impulsado principalmente por la creciente producción vinculada a la alianza con Scotiabank, donde el proceso de migración de productos obligatorios se ha completado. Esta alianza ha permitido ampliar su oferta de productos, con una tendencia creciente en la participación de productos optativos y de mayor digitalización.

Cardif ha fortalecido sus proyecciones de largo plazo en base a acuerdos con otros importantes socios comerciales, renovados en condiciones favorables y con una diversificada oferta de productos, de modo que los cuatro principales socios representan alrededor de 90% de su producción, permitiendo predictibilidad y estabilidad en el largo plazo.

El crecimiento de la producción de Cardif se ha dado principalmente en los ramos de desgravamen y de seguros masivos, que representan 84.29% de la producción en el ejercicio bajo análisis.

Estos ramos son los que mayor impacto han sufrido por el incremento en las tasas de mortalidad, generando mayor costo de siniestros, incluyendo provisiones por siniestros ocurridos y no reportados. Ello determinó un importante incremento del índice de siniestralidad directa que en el ejercicio 2021 fue de 29.33% a diciembre del 2021 (21.69% al cierre del ejercicio 2020).

El resultado técnico del ejercicio 2021 se ha visto afectado por incremento en el costo de siniestros y por el mayor requerimiento de provisiones técnicas por productos de prima única, lo que sumado a los altos gastos de intermediación propia de estos ramos de seguros, determinó que se registre una pérdida de S/ 148.64 millones en el ejercicio 2021.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de Cardif se presentan estables considerando el soporte patrimonial de su Casa Matriz, sus sólidas alianzas comerciales de largo plazo, el enfoque de negocios en productos con mayor oferta de valor, simples y adecuados a las necesidades de sus cliente, y las sinergias técnicas y operativas con empresas vinculadas del Grupo.

El crecimiento proyectado de la Compañía tiene adecuada predictibilidad al estar respaldado por contratos de largo plazo, diversificación del portafolio de productos y apoyo en desarrollos digitales, con lo cual la Compañía espera revertir progresivamente el impacto de la pandemia en el costo de siniestros.

Existe aún incertidumbre respecto al impacto futuro de la pandemia en el dinamismo económico, el consumo privado y el desempeño del sistema financiero, a lo que se agrega la incertidumbre política por la coyuntura local actual, lo que puede afectar las proyecciones del sistema asegurador en su conjunto, y las de Cardif en particular.

1. Descripción de la Empresa

BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros ("Cardif"), fue constituida en mayo del 2006, iniciando sus operaciones en setiembre del 2006, bajo la denominación de Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros.

En diciembre del 2010, la SBS autorizó la ampliación de su objeto social para que efectúe operaciones de reaseguros, y a la vez aprobó el cambio de razón social a Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, la cual nuevamente se modificó en mayo del 2013 a la denominación con que opera actualmente.

Cardif pertenece al Grupo BNP Paribas, uno de los más importantes conglomerados financieros y de seguros a nivel mundial, cuya presencia en el Perú se inició años atrás con la operación de una sucursal de Banque BNP Paribas – Andes.

BNP Paribas Cardif Latinoamérica se especializa en "bancaseguros", estableciendo alianzas comerciales con socios como entidades bancarias y financieras y diferentes negocios *retail*, lo que permite contar con amplia base de datos de clientes, redes de distribución y medios de pago.

En julio del 2019, BNP Paribas Cardif, Casa Matriz de Cardif, y The Bank of Nova Scotia – Scotiabank de Canadá ("BNS"), firmaron un Acuerdo de Alianza Estratégica de largo plazo (con una vigencia de 16 años desde su firma), para el desarrollo conjunto y distribución de seguros a los clientes de las filiales bancarias de BNS en México, Perú, Colombia y Chile. Esta alianza considera una inversión de alrededor de US$ 23 millones de la Casa Matriz para desarrollar capacidades digitales a las empresas de la Región.

En el Perú, esta alianza se materializó a través de contratos de distribución firmados en agosto del 2019 entre Cardif y Scotiabank Perú S.A.A. y su subsidiaria CrediScotia Financiera S.A.

a. Propiedad

Cardif es una empresa subsidiaria de BNP Paribas Cardif, empresa holding del Grupo BNP Paribas para sus inversiones en seguros a nivel internacional, la cual posee 99.89% de su capital social. También tiene como accionista a Cardif – Assurances Risques Divers, holding de las empresas de seguros de no vida que operan a nivel internacional.

Accionistas	%
BNP Paribas Cardif	99.891089
Cardif – Assurances Risques Divers	0.108911
Total	100.000000

En Junta de Accionistas General del 25 de octubre del 2021, se acordó aumentar el capital social por nuevos aportes en efectivo por un total de S/ 78.20 millones para fortalecimiento de capital. En la misma Junta de Accionistas, se acordó reducir el capital social en la suma de S/ 68.48 millones para reestablecer el equilibrio patrimonial, con lo cual el capital social se redujo en 15.66% llegando a S/ 368.77 millones. Ello confirma que Cardif cuenta con el respaldo permanente de su Casa Matriz para realizar aportes de capital social de acuerdo con las necesidades de operación y a la normativa vigente según se requiera.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS Nº 446-2000)

El negocio de seguros del Grupo BNP Paribas en Perú es manejado por BNP Paribas Cardif (filial en Perú), mientras que el negocio financiero corresponde a BNP Paribas, que cuenta con una oficina de representación en el país. También cuenta con empresas dedicadas a la prestación de servicios, a soluciones integrales y a gestión de activos inmobiliarios.

BNP Paribas es el principal banco privado en el mercado francés y uno de los más importantes de Europa, tanto en términos de capitalización bursátil, como en resultados netos.

En el ejercicio 2021, el Grupo BNP Paribas ha reportado ingresos consolidados por 46,235 millones de euros, 4.4% superiores a lo registrado en el mismo periodo del 2020 (44,275 millones de euros), y una utilidad de 9,488 millones de euros atribuible al grupo (34.2% superior a lo registrado en el mismo periodo del 2020 (7,067 millones de euros).

El crecimiento sostenido de sus ingresos, en base a un modelo diversificado, con eficiencia en gestión y costo reducido de riesgo, respaldado por un sólido nivel patrimonial y financiero, ha permitido afrontar adecuadamente el impacto de la pandemia. Ello se ha reflejado en las categorías de riesgos que actualmente tiene BNP Paribas, las cuales no se han modificado:

Deuda	Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings	DBRS
Corto Plazo	P-1	A-1	F1+	R-1 (middle)
Largo Plazo Senior	Aa3	A+	AA-	AA (low)
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Estable
Fecha	Dic-2020	Jun-2021	Oct-2020	Jul-2021

Fuente: BNP Paribas Cardif

En el Perú, el Grupo BNP Paribas está presente a través de dos empresas: BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, y BNP Paribas Cardif Servicios S.A.C.

BNP Paribas Cardif Servicios S.A.C. opera como el canal que brinda servicios de garantía extendida (reparación y reemplazo de artefactos electrodomésticos, entre otros).
Las operaciones que se realizan entre Cardif y BNP Paribas Cardif Servicios S.A.C. son efectuadas sobre la base de precios de transferencia y la asignación de gastos operativos, buscando minimizar el riesgo de dependencia entre personas jurídicas vinculadas, cumpliendo a la vez con las disposiciones legales pertinentes.
Debido a que la Matriz de la Compañía es una empresa no domiciliada, Cardif no está sujeta a las normas de conglomerados financieros y mixtos.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio de Cardif está conformado por 5 Directores Titulares y 2 Directores Suplentes. De los miembros titulares, uno es Director Independiente, cargo que ocupa el Sr. Juan Del Busto.
En Junta General de Accionistas realizada el 21 de marzo del 2021 se definió la conformación del Directorio para el periodo de un año. La conformación del Directorio ha registrado pocas variaciones en el pasado, las que obedecen a cambios en los funcionarios internacionales del Grupo BNP Cardif, de acuerdo con las políticas de gobierno corporativo establecidas para todas las empresas del Grupo.

Directorio	
Presidente:	Francisco Valenzuela Cornejo
Vicepresidente:	Carla Benedetti Bustos
Directores:	Marcos Peñailillo Peñailillo
	Tania Salguero Ospina
	Juan Francisco Del Busto Quiñones
Suplentes:	Karina Martins Sabino
	Oliver Piquepe

Del Directorio se desprenden tres comités con funciones específicas: (i) el Comité de Auditoría, encargado de vigilar el sistema de control interno de la Compañía, conformado por tres Directores; (ii) el Comité de Riesgos, que tiene a su cargo la gestión integral de riesgos y la definición del nivel de aceptación de riesgo, de acuerdo con lo dispuesto por la Casa Matriz, y que está conformado por un Director, el Gerente General, la Gerente Técnico y de Finanzas, y la Subgerente de Riesgos; y, (iii) el Comité de Remuneraciones, conformada por el Presidente del Directorio, el Gerente General y funcionarios de la Gerencia de Recursos Humanos.
Con frecuencia mensual se realiza el Comité de Inversiones, que reporta a la Gerencia General y que se encarga de la toma de decisiones respecto a la cartera de inversiones. Está conformado por el Gerente General, la Gerente de Administración y Finanzas y el Subgerente de Inversiones, participando también la Subgerente de Riesgos, sin voto.

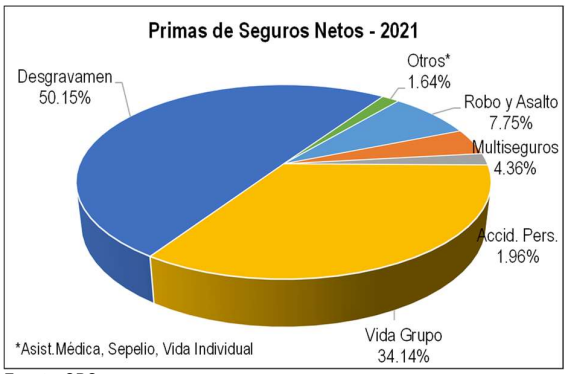
Cardif cuenta con una estructura orgánica definida de acuerdo con los requerimientos operativos, en base a lineamientos de la Casa Matriz. La actual estructura organizacional fue definida a fines del 2019, para adecuarla a la estructura de negocios vigente y al reenfoque de sus objetivos estratégicos, que determinó ciertos cambios en las Áreas de Negocios y de Operaciones.
Desde marzo del 2022, la Gerencia General está a cargo del Sr. Edgar Gómez, quien reemplaza al Sr. Marcos Peñailillo. El Sr. Gómez se desempeñaba como Vicepresidente Comercial de Cardif Colombia.

Plana Gerencial	
Gerente General:	Edgar Gómez Quiñonez
Gerente TI, Data y Proyectos:	Rubén Meersohn Ferrer
Gerente Comercial y Marketing:	Wellington Nunes Moraes
Gerente Técnico y de Finanzas:	Christophe Soulie
Gerente de Operaciones:	Ingrid Bermúdez
Gerente de Administración y Finanzas:	Rosario Calderón Rivera
Gerente de Customer Value Proposal:	Paolo Tanganelli De Villena
Gerente de Negocios:	Ana María del Castillo Rosas
Gerente de Canales:	Andrea Alfaro Parodi
Gerente Técnico:	Marianne Vegni
Gerente Infraestructura y Desarrollo:	Rolando Torres Manrique
Gerente Legal:	Paola Suzuki Hosaka
Gerente Auditoría Interna:	Magally Vega Ponce de León

2. Negocios

El Grupo BNP Paribas opera desde hace más de 40 años en cobertura de seguros con actividades diversificadas geográficamente en 33 países de Europa, América Latina y Asia. Sus operaciones se realizan a través de acuerdos con alrededor de 500 socios comerciales estratégicos, entre los que se encuentran las empresas más importantes del mundo que le permiten posicionarse como la primera aseguradora de créditos a nivel mundial.
En el Perú, Cardif está especializado en la cobertura de seguros personales que se canalizan a través de socios comerciales estratégicos en bancaseguros, negocios *retail*, corredores de seguros y licitaciones de pólizas grupales, a partir de asociaciones y de contratos de pólizas de riesgo grupal.
Desde fines del ejercicio 2019, con el lanzamiento de la alianza estratégica con Scotiabank, se viene ampliando el portafolio de productos, con énfasis en productos optativos, análisis de data enfocado en la experiencia del cliente final y en gestión digital en la comunicación y atención al cliente.
Los nuevos productos también están siendo canalizados a través de otros socios comerciales, entre los que destacan Inretail, el Grupo Falabella y Cencosud, con quienes tiene relaciones sólidas respaldadas por contratos de largo plazo.
El desarrollo de la alianza con Scotiabank y la ampliación de su portafolio de productos ha determinado un importante crecimiento en la producción de seguros de desgravamen y

de seguros de vida grupal, los que representan 50.15% y 34.14%, respectivamente, de las primas de seguros netos de Cardif en el ejercicio 2021 (S/ 488.26 millones).
El crecimiento en estos ramos ha permitido que Cardif incremente su participación a 2.76% del total de primas de seguros netas del sistema segurador del semestre analizado, frente a una participación promedio de 2% en los últimos 5 años.



Fuente: SBS

Cardif cuenta con 1 oficina principal ubicada en Lima, en donde también está el servicio de atención al cliente. A ello se agregan sus canales virtuales: call center, página web y correo electrónico.
Actualmente, la Compañía ya no utiliza el call center local, sino que las actividades concernientes a esa área son realizadas por el call center gestionado por Cardif Colombia.

a. Planeamiento Estratégico

El Plan Estratégico de Cardif está diseñado a 5 años y es revisado anualmente para adecuar el Plan Operativo Anual a las condiciones de mercado, como ha sido el caso del impacto de la pandemia en cuanto a sus operaciones y a sus resultados financieros.
Cardif está enfocada en desarrollar su nuevo modelo de negocios y la propuesta de valor de sus servicios sobre la base de los acuerdos comerciales actuales. A partir de estos la Compañía se ha enfocado en el desarrollo de nuevos productos de seguro individual, tanto voluntarios, como obligatorios.
Su objetivo estratégico principal es consolidar su posición en el negocio de bancaseguros en el mercado nacional, aprovechando la experiencia y el liderazgo internacional del Grupo en este segmento. Esto se canaliza a través de socios comerciales con los cuales mantiene acuerdos estables, que incluyen contratos de largo plazo que fluctúan entre 10 y 15 años con sus principales socios, lo cual brinda estabilidad y predictibilidad en la operación.
El número de socios comerciales está en continuo crecimiento, correspondiendo principalmente a instituciones financieras, empresas comerciales diversas y tiendas por departamentos, a lo que se agregan las oportunidades de coaseguro que se presentan en el mercado local.
Las estrategias de Cardif están enfocadas en: el desarrollo de nuevos productos, la experiencia digital del cliente final, el desarrollo de un ecosistema de servicios ágil y eficiente, herramientas multicanales, y la gestión de datos y análisis estadísticos.

b. Organización, Control Interno y Soporte Informático

La estructura organizacional de Cardif se ha adecuado a su actual estructura de negocios y operaciones, con enfoque transversal y de digitalización, aprovechando las sinergias y las experiencias de otros países donde opera el Grupo en la Región.
El Directorio es el principal órgano de decisión de la Compañía, del cual dependen la Gerencia de Cumplimiento, la Oficialía de Cumplimiento Normativo y a la Gerencia de Auditoría Interna.
A la Gerencia General le reportan la Gerencia Comercial y Marketing, la Gerencia Técnica y de Finanzas, la Gerencia de TI, Proyectos y Data, y la Gerencia de Operaciones.
Como áreas de apoyo a la Gerencia General se tiene a la Gerencia Legal, la Gerencia de Recursos Humanos y la Subgerencia de Riesgos OPC.
La evaluación del funcionamiento del Sistema de Control Interno de la Compañía es de responsabilidad de la Unidad de Auditoría Interna, la que cuenta con adecuada autonomía, dependiendo directamente del Directorio.
El Comité de Auditoría se reúne con una frecuencia mínima cuatrimestral y está conformado por el Presidente del Directorio, el Vicepresidente del Directorio, un Director, y un Director Suplente. Además, participan como invitados el Gerente General y el equipo de Auditoría Interna.
La Unidad de Auditoría Interna está a cargo de la Sra. Magally Vega, y sus operaciones se han fortalecido con la incorporación de una Auditor Senior de Auditoría Interna, en reemplazo de un Auditor Junior con que se contó hasta el ejercicio 2021. La Unidad de Auditoría Interna cuenta con el soporte del equipo de Inspección General del Grupo para América Latina, con especialistas en tecnología de la información, seguridad de información, productos de seguros y contabilidad, y gestión actuarial.
La Unidad de Auditoría Interna cuenta con una línea de reporte adicional con el Hub Latin America Inspection Generale del Grupo BNP Paribas, de acuerdo a los estándares de control del Grupo para todas sus subsidiarias.
El Plan Anual de Trabajo de la Unidad de Auditoría Interna se realiza en función a un enfoque basado en riesgos, de acuerdo con lo aprobado por la SBS desde el ejercicio 2018 (ratificado hasta el ejercicio 2022), lo que incluye los

requerimientos definidos en la metodología de la Casa Matriz para la Región y los requerimientos normativos según correspondan.
El ciclo de auditoría de Cardif es de 5 años, y el Plan de Anual de Trabajo es revisado anualmente para incorporar posibles riesgos emergentes y definir las actividades realizadas en función al nivel de riesgo identificado.
El Plan Anual de Trabajo del 2022 considera la realización de 8 actividades, que incluyen 3 informes de gestión que corresponden a: (i) la evaluación del cumplimiento de las recomendaciones de Auditoría Interna, Auditoría Externa y la SBS; (ii) la evaluación interna de la Calidad de la función de Auditoría Interna, mediante la aplicación de la metodología definida por la Casa Matriz; y (iii) la evaluación del avance del Plan Anual de Trabajo.
El Plan de Trabajo del año 2021 ha tenido un cumplimiento satisfactorio, sin haberse presentando inconvenientes en la recolección de información y en la respuesta de las áreas auditadas, siendo apoyado por la automatización de los procesos de auditoría y sistemas informáticos especializados. La Unidad de Auditoría ha dado énfasis a la revisión de procesos operativos alineados con el nuevo modelo de negocios.
Cardif cuenta con un sistema central y con aplicativos informáticos proporcionados por la Casa Matriz, similares a los que utilizan las demás empresas del Grupo en la Región Latinoamérica, los que están alineados al proceso de transformación digital en el que se encuentra inmersa la compañía. Ello permite gestionar la información diseñada de acuerdo con los requerimientos del Grupo, y poder contar con el soporte necesario para su operación y su control.
Con relación al sistema tecnológico que utiliza el área de auditoria se encuentran: (i) el sistema de auditoría "Unique" que le permite el seguimiento integral de todas las actividades, el cual ha sido desarrollado por el área corporativa de la Matriz; (ii) la herramienta "Aurora" que le permite realizar el seguimiento y gestionar los riesgos de las áreas auditadas de la Compañía; y (iii) la herramienta de productividad "MyActivity" para medir el control de tiempo de las actividades, entre otras.

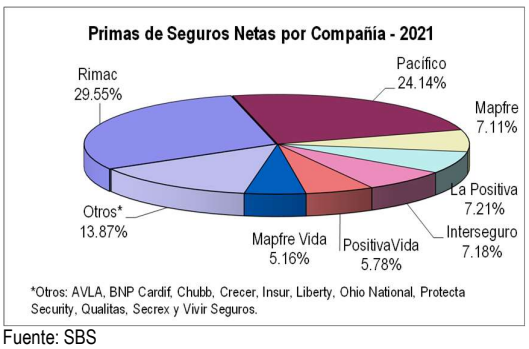
3. Sistema de Seguros Peruano

El impacto de la pandemia del Covid-19 en la economía peruana determinó una fuerte contracción del PBI global en el año 2020 (-11.02%), luego de un quinquenio en donde se registró un crecimiento anual promedio de 3.20%. En el ejercicio 2021, el crecimiento del PBI ha sido de 13.30%, lo cual refleja el "rebote" y la paulatina reactivación de las actividades sociales y económicas, con la eliminación progresiva de las medidas de aislamiento social e incremento de aforos en todos los sectores económicos.
La reactivación de actividades económicas se reflejó en el sistema asegurador nacional, produciendo mayor necesidad de coberturas de seguros patrimoniales y obligatorios, y también ha tenido un efecto positivo en la capacidad de las personas de adquirir seguros de protección personal.
A la fecha, el sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 18 compañías: 7 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 4 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorizaciones para operar en ambos ramos.

Principales Indicadores por Ramo - 2021			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	53,188,942	5,300,596	8,660,627
Patrimonio Total	6,115,361	1,333,191	1,013,387
Primas Seg. Netos	12,385,314	2,968,590	2,341,553
Resultado Neto	151,091	214,438	52,975
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Vivir Seguros

Fuente: SBS

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores que operan en el país (Rímac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) concentran cerca de 85% de la producción de primas de seguros netos. En el ejercicio 2021, la participación de estas compañías fue 86.13%, observándose un crecimiento paulatino en empresas de menor tamaño enfocadas en nichos de mercado específicos, como cauciones, rentas vitalicias y privadas, multiseguros, autos y coberturas de alta especialización.
La baja penetración de seguros en el mercado peruano (menos de 2% del PBI) significa una atractiva oportunidad para la atención de segmentos de mercado específicos, con particulares requerimientos de riesgo, lo cual atraería la participación de nuevos operadores en el mercado.



Fuente: SBS

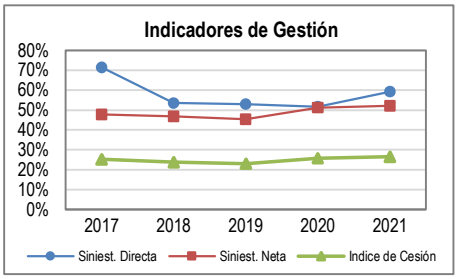
En el ejercicio 2021, el sistema asegurador nacional ha registrado una producción de primas de seguros netos de S/ 17,695.5 millones, lo que significó un crecimiento de 26.20% respecto al ejercicio 2020 (S/ 14,021.4 millones).
El ramo de seguros generales registró primas de seguros netos por S/ 6,212.25 millones, superiores en 16.33% respeto a lo registrado en el ejercicio 2020, crecimiento vinculado a la recuperación económica y al mayor requerimiento de coberturas de seguros particulares y obligatorios.
La producción del ramo de accidentes y enfermedades ascendió a S/ 2,266.02 millones, con un incremento de 11.80%, principalmente por mayor percepción de riesgo en salud y creciente necesidad de protección de la población. Esto último también ha determinado un incremento en la adquisición de seguros de vida individuales, a lo que se suma la recuperación del crédito y de las ventas en comercios retail, lo que impulsó la producción de seguros masivos. De este modo, la producción de seguros de vida ascendió a S/ 5,843.33 millones, 23.74% superior a lo registrado en el ejercicio 2020, el cual incluye las coberturas de renta particular, que registran un crecimiento sostenido por los beneficios de rentabilidad y riesgo respecto a otras alternativas de inversión.
Los seguros del Sistema Privado de Pensiones son los que mayor crecimiento han registrado, con una producción de S/ 3,373.86 millones, +74.62% respecto al ejercicio 2020, por el aumento de la mortalidad ocasionada por la pandemia del Covid-19, que tuvo impacto en seguros previsionales y de pensiones de sobrevivencia, agregándose en el caso de estos últimos, también por regularización en plazos de trámites y solicitudes de cobertura.

Primas Seg. Netos (en millones de soles)	2020		2021		Δ %
	PSN	Part %	PSN	Part %	2021/2020
Ramos Generales	5,340.2	38.1%	6,212.2	35.1%	16.33%
Incd.,Terremoto	1,818.1	13.0%	2,007.2	11.3%	10.40%
Vehículos	1,268.7	9.0%	1,474.2	8.3%	16.20%
Transporte	404.1	2.9%	518.1	2.9%	28.22%
Técnicos	1,849.4	13.2%	2,212.8	12.5%	19.65%
Acc. y Enfermed.	2,026.9	14.5%	2,266.0	12.8%	11.80%
Vida	4,722.2	33.7%	5,843.3	33.0%	23.74%
SPP	1,932.1	13.8%	3,373.9	19.1%	74.62%
Total	14,021.4	100.0%	17,695.5	100.0%	26.20%

Fuente: SBS

El aumento en la producción, principalmente en seguros de rentas vitalicias y de plazos largos, ha determinado mayor requerimiento de provisiones por reservas técnicas, marcado también por cambios producidos en las tasas de interés.
El sistema asegurador ha registrado primas de competencia neta de S/ 9,674.51 millones, que es 12.84% superior a lo registrado en el ejercicio 2020.

No se ha podido compensar el fuerte incremento en el costo de siniestros netos (+26.88%), ni el incremento en los costos de intermediación relacionados con la mayor producción (+23.13%). Ello ha determinado que registre una pérdida de contribución técnico de S/ 805.37 millones, frente a los resultados positivos que se alcanzaron hasta el ejercicio 2020 (S/ 226.16 millones en el ejercicio 2020 y S/ 280.89 millones en el ejercicio 2019).
En el ejercicio 2021, el índice de siniestralidad directa fue 59.31% (51.70% en el ejercicio 2020 y 52.99% en el ejercicio 2021), afectado principalmente por el impacto de la pandemia en el aumento de la mortalidad y por las reservas por siniestros incurridos y no reportados (IBNR) que se han constituido.
Los niveles de cesión se han incrementado ligeramente respecto a periodos anteriores (26.48% en el ejercicio 2021), por la mayor producción de seguros con menores índices de retención. Con ello, el índice de siniestralidad neta fue de 52.12%, similar al del ejercicio 2020, que refleja el impacto de la pandemia en los siniestros.
Existe incertidumbre en cuanto al impacto de los siniestros en el corto plazo, lo que puede acarrear volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, la necesidad de continuar con la constitución de provisiones por IBNR, cambios en las tarifas de las pólizas, como en las condiciones de los contratos de reaseguros.



Fuente: SBS

La pérdida operacional del sistema asegurador nacional ha sido compensada con el mayor resultado de inversiones, que fue de S/ 3,279.72 millones, 15.95% superior a lo registrado en el ejercicio 2020, lo que se tradujo en un rendimiento neto de las inversiones financieras de corto y de largo plazo de 6.66% (6.25% en el ejercicio 2020). Este comportamiento se ha producido por el incremento general de las tasas de rendimiento, por las ganancias por la venta de algunos instrumentos, y por el efecto positivo por diferencia en cambio.
En el ejercicio 2021, el sistema asegurador nacional registró una utilidad total de S/ 418.51 millones, 61.33% inferior a lo registrado en el ejercicio 2020 (S/ 1,082.11 millones), debido

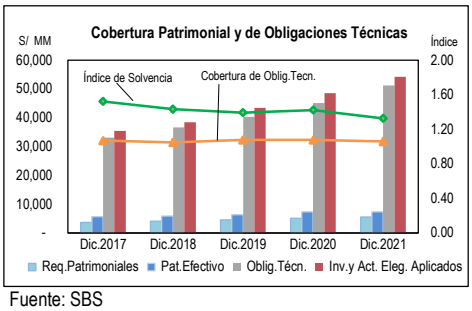
al incremento en las provisiones técnicas y en siniestros antes mencionado.
La rentabilidad patrimonial del sistema segurador, antes de impuestos, fue de 5.53%, mientras que en el ejercicio 2020 fue de 12.75%.

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2019	2020	2021
Primas Seguros Netas	14,113.5	14,021.4	17,695.5
Mg. Contribución Técnico	280.9	227.9	(805.4)
Resultado Operación	(1,398.5)	(1,645.1)	(2,811.9)
Resultado Neto	1,518.2	1,083.2	418.5
Activos Totales	53,682.2	60,100.3	67,150.2
Inv.Financ. CP y LP	40,148.1	45,260.7	49,249.3
Reservas Técnicas	39,735.4	44,308.2	50,764.5
Patrimonio	8,714.2	9,270.8	8,461.9

Fuente: SBS

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas a diciembre del 2021 ascendió a S/ 54,219.40 millones, con tendencia creciente por el aumento sostenido de la producción, principalmente por los ramos de seguros del SPP. Esta cubre 1.06 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (S/ 51,230.46 millones), lo que refleja la solvencia financiera del sistema, que ha permitido enfrentar los mayores requerimientos técnicos y normativos.
La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo y de supervisión por parte de la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan 81.74% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).
El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales, lo que se ha reforzado con el compromiso de capitalización parcial de utilidades en varias compañías, y con aportes patrimoniales en otros casos.
La contracción en los resultados y el impacto de la coyuntura en el resultado de inversiones, podría afectar el fortalecimiento patrimonial de algunas compañías de seguros, sin sobrepasar los límites establecidos por el regulador.



Fuente: SBS

El bajo crecimiento proyectado para la economía peruana en el 2022 (de alrededor de 3%) y el impacto de la pandemia podrían repercutir en las actividades económicas y recuperación de la capacidad adquisitiva de la población.
A ello se agrega la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico local e internacional. A nivel internacional, los mercados se encuentran fuertemente afectados por la invasión rusa a Ucrania, el incremento de precios de commodities (en especial, el petróleo), el aumento paulatino de tasas de referencia (FED), y los crecientes niveles de inflación a nivel mundial.
El efecto en el mercado asegurador podría darse por menor demanda de seguros obligatorios y voluntarios en el futuro próximo, así como por la tendencia creciente en el costo de siniestros y de provisiones por reservas técnicas.
En esta coyuntura, la eficiencia en la gestión operativa y los avances logrados en transformación digital cobran mayor relevancia, buscando mitigar el impacto en el resultado técnico de las compañías de los siniestros que todavía se puedan presentar en el futuro próximo debido a la coyuntura sanitaria actual.

4. Situación Financiera

a. Rentabilidad y Gestión

En el ejercicio 2021, Cardif ha registrado primas de seguros netos por S/ 488.26 millones, 78.57% superiores a las registradas en el ejercicio 2020 (S/ 273.43 millones). Este crecimiento se explica principalmente por: (i) el afianzamiento de alianzas comerciales y de nuevos productos comercializados, y (ii) la recuperación en la actividad económica en general, que se ha reflejado en el mayor consumo privado en los negocios retail y en banca de consumo, que permite mayor producción de seguros optativos.

Seguros Netos y Reaseguros Aceptados – Cardif

Miles de S/	2020	2021	Crec.%
Ramos Generales	52,058	59,165	13.65%
Ramos Accidentes y Enfermedades	11,310	11,855	4.82%
Seguros de Vida	210,057	417,237	98.63%
Reaseguro Aceptados	332	103	-69.08%
Primas Totales (Seg. y Reaseg.)	273,756	488,359	78.39%

La nueva composición de la producción presenta mayor participación en los ramos de desgravamen y de seguros masivos, con mayor nivel de cesión de riesgos, por lo que el índice de cesión de riesgos del ejercicio 2021 se incrementó a 12.45% (3.08% en el ejercicio 2020).
La provisión por reservas técnicas se ha incrementado de manera significativa, tanto por el incremento de la producción y por el deterioro general producido en el

mercado, como por la reserva requerida para productos de prima única en aplicación de la metodología de la SBS.
Cardif ha obtenido la autorización del regulador para el cambio de metodología desde el ejercicio 2021, que consiste en emplear un modelo de reserva matemática de largo plazo que compensará parcialmente el gasto de reservas actual.
Las primas de competencia netas ascendieron a S/ 310.82 millones en el ejercicio 2021, 7.57% superiores a lo registrado en el ejercicio del 2020, por S/ 288.95 millones.
El resultado neto de la Compañía del ejercicio 2021 ha reflejado: (i) el impacto del incremento en comisiones, +58.12% (S/ 302.71 millones vs. S/ 191.44 millones, incluyendo gastos técnicos diversos), vinculado al mayor volumen de producción; y, (ii) el aumento de los índices de mortalidad que determinó el incremento del costo de siniestralidad, +141.51% (S/ 143.21 millones vs. S/ 59.30 millones), por el impacto de la pandemia en las pólizas de desgravamen, de vida grupal y de sepelios, y que incluye reservas por siniestros incurridos y no reportados (IBNR) ante el incremento de siniestros recibidos.
El índice de siniestralidad directa fue de 29.33% en el ejercicio 2021, presentando un incremento respecto a periodos anteriores (21.69% en el ejercicio 2020), ligeramente compensado con la cesión de riesgos, por lo que el índice de siniestralidad neta fue de 28.05%. El principal reasegurador de Cardif es su vinculada Cardif Colombia Seguros Generales S.A., de acuerdo con lo definido por la Casa Matriz, con respaldo de contratos proporcionales.
Los gastos de administración se han incrementado por el mayor nivel de operaciones y por gastos relacionados a digitalización y reenfoque de su modelo de negocios.
El resultado de inversiones de Cardif ascendió a S/ 12.90 millones en el ejercicio 2021, lo que significó una rentabilidad de 3.69% sobre las inversiones de corto y largo plazo, bastante conservador por los lineamientos de su Casa Matriz, y que no son determinantes en el resultado neto.
En el ejercicio 2021, Cardif registró una pérdida neta de S/ 148.64 millones, afectado por el gasto en siniestros, costos de intermediación (comisiones) y por mayores requerimientos de provisiones para reservas técnicas.

b. Calidad de Activos

Al 31 de diciembre del 2021, Cardif registró activos totales por S/ 597.93 millones, presentando un incremento de 23.59% respecto al cierre del 2020 (S/ 483.78 millones), debido al aumento de sus operaciones, al mayor requerimiento en reservas por reaseguros y por el incremento en el portafolio de inversiones de largo plazo.
La cartera de inversiones totales se encuentra conformadas por instrumentos de bajo riesgo y de buena liquidez, que en conjunto (de corto y de largo plazo), ascendió a S/ 349.93 millones al cierre del 2021, +18.38% respecto a lo registrado al cierre del 2020 (S/ 295.59 millones).
El portafolio de inversiones está conformado principalmente por inversiones disponibles para la venta (96.33% del portafolio total de corto y largo plazo) que corresponden a valores emitidos en el mercado peruano, ya sea por empresas e instituciones financieras peruanas, como por emisiones del Gobierno Central.
El saldo de fondos disponibles de diciembre del 2021 ascendió a S/ 63.46 millones y sus activos corrientes a S/ 154.52 millones, que son similares a los registrados al cierre del ejercicio 2020 (S/ 73.23 millones y S/ 156.28 millones, respectivamente). Cardif no ha registrado situaciones complicadas de liquidez ni descalces de fondeo, sin embargo, sus ratios de liquidez se han visto ajustados por el incremento de su producción y por mayores reservas requeridas para siniestralidad de corto plazo y por el aumento de provisiones por IBNR. Ello se refleja en un ratio de liquidez de 0.81 veces y un ratio de liquidez ácida de 0.33 veces, los que fueron de 1.31 veces y 0.61 veces al cierre del 2020, respectivamente.
La cartera de inversiones y de activos elegibles para cubrir obligaciones técnicas ascendió a S/ 425.49 millones (19.08% correspondiente a ramos generales y 80.92% a ramos de vida), los cuales han sido íntegramente aplicados para respaldar obligaciones.

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

				Sistema		
	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Rentabilidad Patrimonial	-21.51%	-2.59%	-79.42%	18.16%	12.75%	5.53%
Rentabilidad Técnica	-0.38%	16.01%	-26.15%	2.57%	2.15%	-6.15%
Rentabilidad de Rec. Financieros Neto	5.29%	4.67%	3.69%	7.42%	6.25%	6.66%
Índice de Siniestralidad Neta	5.56%	20.74%	28.05%	45.35%	51.22%	52.12%
Índice de Siniestralidad Directa	9.05%	21.69%	29.33%	52.99%	51.70%	59.31%
Índice de Cesión de Riesgos	7.11%	3.08%	12.45%	23.04%	25.85%	26.48%
Costo de Intermediación Neto	68.19%	68.07%	67.41%	22.49%	22.61%	20.11%

Dentro de la cartera de inversiones y activos elegibles, destacan los instrumentos representativos de deuda (S/ 349.93 millones, 82.24% del portafolio), los que se encuentran compuestos principalmente por bonos soberanos y bonos corporativos, en menor proporción cuentan con efectivo y depósitos que corresponden principalmente a depósitos bancarios (S/ 62.88 millones), de buena liquidez y de rápida disponibilidad para cubrir necesidades corrientes, y la diferencia (S/ 12.68 millones) son las primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida.
A diciembre del 2021, el íntegro de la cartera de inversiones y activos elegibles fueron aplicados para cubrir obligaciones técnicas, las que se encuentran compuestas principalmente por: (i) reservas técnicas de siniestros pendientes, matemáticas de vida y reserva de riesgos en curso (S/ 277.91 millones); (ii) primas diferidas (S/ 18.88 millones); (iii) patrimonio de solvencia (S/ 96.81 millones), y (iv) el fondo de garantía (S/ 33.88 millones).
Las obligaciones técnicas de Cardif ascendieron a S/ 377.48 millones, determinando un superávit de cobertura de 12.72%.
De acuerdo con las políticas generales de la Casa Matriz, el portafolio de inversiones está conformado por instrumentos de corto plazo y de renta fija de primera categoría (superior a AA- y CP-1-).

Indicadores de Calidad de Activos

				Sistema		
	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Inv. y Act. Eleg. Aplicados (M de S/.)	312,576	283,862	425,492	43,381,074	48,526,939	54,219,399
Superávit (déficit) de inversión	14.34%	38.10%	12.72%	7.56%	7.50%	5.83%

c. Solvencia

Cardif cuenta con el sólido respaldo de grupo BNP Paribas Cardif, líder mundial en seguros de crédito, confirmando el soporte operativo, tecnológico y patrimonial para solventar sus operaciones actuales y sus expectativas de crecimiento.
La solvencia patrimonial de la Compañía se ha reforzado con continuos aportes realizados por la Casa Matriz para sostener el crecimiento comercial y cubrir los desarrollos operativos y tecnológicos de la nueva alianza estratégica con Scotiabank y la ampliación de plazos y condiciones de sus otros principales socios.
La Casa Matriz ha otorgado una carta compromiso a Cardif para realizar los aportes de capital necesarios para mantener la cobertura patrimonial cuando lo requiera el desarrollo de las operaciones.
Al 31 de diciembre del 2021, Cardif registra un capital social de S/ 368.77 millones, que se ha reforzado luego del aporte de capital por S/ 78.20 millones en simultaneo con una reducción de capital por S/ 68.48 millones para cubrir pérdidas acumuladas.
Al 31 de diciembre del 2021, Cardif registró un patrimonio efectivo de S/ 214.36 millones, determinando un nivel de cobertura de 1.64 veces, que si bien ello continúa siendo menor que en periodos anteriores por el aumento en la producción y por el efecto de las continuas pérdidas acumuladas en el patrimonio efectivo, se ubica entre los más elevados en el sistema asegurador nacional (1.32 veces en promedio), y superior al límite interno de margen de solvencia (1.20 veces). El patrimonio cubre los requerimientos de margen de solvencia (S/ 96.81 millones) y de fondo de garantía (S/ 33.88 millones).
El principal pasivo de la Compañía corresponde a las reservas técnicas por siniestros y a las reservas técnicas para primas, las que representaron 68.66% del total de pasivos al 31 de diciembre del 2021.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

				Sistema		
	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Endeudamiento Patrimonial	0.96	0.69	1.79	5.16	5.48	6.94
Endeudamiento normativo	2.28	3.13	1.64	1.39	1.42	1.32
Liquidez Corriente	2.67	1.31	0.81	1.31	1.24	1.22
Liquidez Efectiva	1.50	0.61	0.33	0.24	0.24	0.24

5. Administración de Riesgos

La administración de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Compañía está basada en la normativa regulatoria y en lo dispuesto por el Directorio de acuerdo con los lineamientos generales de la Casa Matriz, con base en tres niveles de control: las áreas operativas, la Unidad de Riesgos y la Unidad de Auditoría Interna. Los aspectos referentes a la gestión de los riesgos técnicos propios del negocio de seguros, se encuentra a cargo de la Gerencia

Técnica y de la Unidad de Riesgos, de acuerdo con las competencias establecidas.
La Subgerencia de Riesgos se encuentra a cargo de la Srta. Cecilia Salinas, quien cuenta con el apoyo de una Coodinadora de Riesgos.
Cardif cuenta con un Comité de Riesgos que reúne mensualmente a un Director, el Gerente General, la Gerente Técnico, y a la Subgerente de Riesgos.
Los principales riesgos a que está expuesta la Compañía son: (i) Riesgo de liquidez, mitigado por lo definido en la Política de Inversiones en instrumentos de bajo riesgo y cómoda profundidad y liquidez en el mercado, que son mantenidos principalmente como "inversiones disponibles para la venta"; (ii) Riesgo crediticio de contraparte mitigado por la política de realizar inversiones en valores de primera categoría, y en cuanto a riesgo de pago de primas, se mitiga debido a que la canalización de las primas se realiza a través de los socios comerciales, los que reemplazan el riesgo del cliente final; (iii) Riesgo de mercado, relacionado principalmente con cambios en los precios de las inversiones en los mercados financieros, riesgo de cambios en la tasa de interés y el riesgo cambiario, mitigado por la diversificación de sus inversiones de acuerdo a los límites establecidos por la SBS, y a que sus operaciones están denominadas principalmente en moneda nacional; (iv) Riesgo de inversiones, para lo que cuenta con un Comité de Inversiones que se reúne con periodicidad mensual, además de reuniones trimestrales con el Área de Inversiones de la Casa Matriz, que se encarga de definir la política de inversiones de la Compañía de acuerdo a lo dispuesto para todas las empresas del Grupo; y (v) Riesgos técnicos definidos en el marco de la normativa vigente y de las metodologías establecidas por el Grupo, con supuestos y parámetros definidos dentro de su metodología, y en donde el riesgo de suscripción se mitiga por el tipo de negocio que desarrolla, enfocado en "bancaseguros", de suscripción masiva y bajo monto de reaseguro.
De acuerdo a las directrices de la Casa Matriz para todas las empresas del Grupo, se está actualizando el mapa de riesgos operacionales de la Compañía, con el objetivo de homologar los riesgos identificados y las medidas para mitigarlos en base a las metodologías de la Casa Matriz. Ello se ha complementado con los requerimientos de la SBS en este aspecto, con lo cual se ha desarrollo del plan de adecuación.

a. Riesgo Crediticio
(Res. SBS Nº 3780-2011)

Las primas de seguros emitidas por la Compañía se enmarcan en el 0Régimen General, por lo que se han incluido cláusulas de resolución automática en caso de morosidad en los pagos de las primas.
El riesgo de contraparte es mitigado por el hecho que los contratos de seguros son firmados con socios comerciales, con amplia base de clientes y con coberturas de seguros que generalmente involucran montos bajos, de modo que el socio comercial asume el riesgo del cliente final. La evaluación de riesgo crediticio de contraparte toma en cuenta la información que tiene el Grupo en toda la Región.
En cuanto al riesgo crediticio de contraparte del portafolio de inversiones, este se reduce por las políticas conservadoras de inversión y de diversificación de riesgo, concentrados en la inversión en instrumentos de primera categoría de riesgo, con adecuados estándares de dispersión. El principal gestor de los riesgos del portafolio es la Subgerencia de Inversiones, la cual forma parte de la Gerencia Técnica y de Finanzas.

b. Gestión del Riesgo Operacional
(Res. SBS Nº 2116-2009)

En aplicación a lo dispuesto en la Resolución sobre Gestión de Riesgos Operacional, Cardif cuenta con un Manual de Control de Riesgos de Operación y con un Plan de Continuidad de Negocios sobre la base de formatos internacionales con que opera la Casa Matriz. Estos documentos son ajustados a los requerimientos operativos internos de la Compañía, a los lineamientos de la Casa Matriz y a las disposiciones emitidas por la regulación local.
Cardif está en proceso de revisión permanente de los principales riesgos operacionales que enfrenta, abarcando los procesos principales para definir los mecanismos de mitigación. Actualmente, se está poniendo énfasis en los cyber riesgos, los riesgos informáticos y los relacionados con la calidad de datos, además de los vinculados a los proyectos de automatización de procesos.
La continuidad de las operaciones de la Compañía ha tenido bajo impacto por la coyuntura actual de trabajo remoto adoptado, contando con adecuados esquemas de comunicación y de transferencia de datos, incluyendo controles adicionales para el trabajo remoto.
Las actividades de la Unidad de Riesgos para el mediano plazo están enfocadas en el acompañamiento en el desarrollo de nuevos productos, la identificación de los riesgos de los nuevos canales comerciales, y la revisión de la transformación de la Compañía.

c. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo
(Res. SBS Nº 4705-2017)

De acuerdo a lo establecido en la reglamentación vigente, la

Compañía cuenta con un Oficial de Cumplimiento, el cual tiene nivel gerencial. Cumple sus funciones sin exclusividad, contando con el apoyo de dos funcionarios para la ejecución de sus actividades.
El Oficial de Cumplimiento se encarga del Sistema de Prevención de Lavado de Activos en Cardif, reportando al Directorio las actividades que realiza, al ser el que valida y aprueba su gestión.
Sus operaciones están definidas de acuerdo con las normativas locales y están alineadas a los procedimientos de Seguridad Financiera y Prevención de Lavado de Activos de la Casa Matriz, lo que ha permitido alinear sus estándares a las mejores prácticas del mercado.
El Plan de Trabajo de la Unidad se ha ejecutado satisfactoriamente, incluyendo capacitaciones especializadas al personal en contacto con los clientes y en el proceso de inducción y al personal de Cumplimiento, así como la capacitación general a todos los colaboradores de la Compañía, en gestión de riesgos y de conocimiento de contrapartes, en elaboración de informes de gestión y de reportes regulatorios periódicos, y en revisión y análisis de acuerdo a lo establecido en los pilares de cumplimiento del Grupo BNP Paribas.
El negocio de la Compañía es de alta dispersión y de bajo riesgo, por lo que las actividades de supervisión del Sistema de LAFT se realizan bajo régimen de debida diligencia simplificada.
La Compañía no registra operaciones sospechosas, ni se ha excluido a clientes del registro de operaciones inusuales.
Las transacciones inusuales son registradas en un aplicativo informático específico, observándose una mínima exposición a operaciones de lavado de activos debido a la dispersión y al tamaño de las pólizas de seguros, a lo que se agrega la evaluación indirecta que realizan los socios comerciales.

d. Gestión de Conducta de Mercado
(Res. SBS No. 4143-2019)

Cardif aplica la normatividad vigente para la evaluación y la verificación de la aplicación de las políticas y de los procedimientos que aseguren la adecuada conducta de mercado en Cardif, lo que incluye, la gestión de Servicio al Cliente, transparencia y atención de reclamos.
El Oficial de Conducta de Mercado es el Sr. Héctor Adechederra, que también se desempeña como Subgerente de Indemnizaciones y Beneficios.
Además, se cuenta con una Jefatura de Servicio al Cliente, a cargo de la Srta. Nely Colmenares, que forma parte de la Gerencia de Operaciones.
Los reclamos pueden presentarse de manera verbal en forma personal o mediante comunicación telefónica, y de manera escrita a través de formularios y/o medios electrónicos (correo electrónico o página web).
En el ejercicio 2021, Cardif ha recibido 29.4 mil reclamos, de los cuales 16.5% se ha resuelto a favor de la empresa y 83.5% a favor del cliente. Los reclamos han sido absueltos en un plazo promedio de 12 días, y han estado relacionados principalmente por falta o requerimiento de mayor información sobres los seguros contratados y coberturas ofrecidas, y en menor medida, por errores en la cobranza de primas.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Respaldo del Grupo BNP Paribas, uno de los más importantes grupos internacionales en el sector financiero y de seguros.
- Operaciones enfocadas en ramos en donde cuenta con experiencia y conocimiento de mercado.
- Soporte corporativo en gestión de sistemas, procesos, tecnología de la información, lineamientos operativos y control interno.
- Alianzas estratégicas de largo plazo, bajo riesgo y con buena dispersión en cuanto a productos y riesgos coberturados, que le permiten adecuadas proyecciones de crecimiento en la producción de primas de seguros
- Posición de mercado en ramos estratégicos.

Riesgos

- Altos costos de operación y de comercialización.
- Pérdidas acumuladas registradas hasta el ejercicio 2021.
- Menor dinamismo económico nacional impacta en la demanda y en el consumo privado, con efecto directo en la contratación de coberturas de seguro.
- Impacto de la crisis por la pandemia del COVID-19 en costo de siniestros y en demanda de seguros.
- Incertidumbre por riesgo político local y por menor dinamismo económico, que se suma al riesgo sobre variables macroeconómicas internacionales.

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

A: Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros
- Grupo BNP Paribas
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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 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.