



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

COMENTARIOS DEL EMISOR

Fecha: 01 de agosto de 2017

Contacto:
(511) 616 0400

Leyla Krmelj
Directora de Análisis Crediticio
lkrmelj@equilibrium.com.pe

Maria Luisa Tejada
Analista Senior
mtejada@equilibrium.com.pe

Jaime Tarazona
Analista Asociado
jtazona@equilibrium.com.pe

FUSIÓN POR ABSORCIÓN ENTRE EL PACÍFICO VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. Y EL PACÍFICO PERUANO SUIZA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

El 26 de enero de 2017, El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante Pacífico Vida) y El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante Pacífico Generales) comunicaron, a través de Hecho de Importancia, el Proyecto de Fusión entre ambas compañías, el mismo que posteriormente fue aprobado a través de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2017, en donde se decidió que Pacífico Vida asuma a título universal y en bloque el patrimonio de Pacífico Generales, operación que entraría en vigencia en la fecha de otorgamiento de la Escritura Pública de Fusión, la misma que se encontraba sujeta a la aprobación por parte de la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP (SBS).

El 19 de julio de 2017, Pacífico Vida y Pacífico Generales hicieron de conocimiento público, vía Hecho de Importancia, que mediante Resolución SBS N° 2836-2017, la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP resolvió autorizar la fusión por absorción de Pacífico Vida con Pacífico Generales, extinguiéndose esta última sin liquidarse. Como resultado de la Fusión, Pacífico Vida asume la totalidad de bienes, derechos, obligaciones y demás relaciones jurídicas que corresponden a Pacífico Generales. Del mismo modo, la SBS autorizó el incremento del Capital Social de Pacífico Vida en S/571.0 millones, la nueva denominación social de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. -pudiendo utilizar como nombre abreviado Pacífico Seguros- y la modificación del objeto social a fin de que la Compañía pueda operar en los ramos de seguros de vida y generales.

Es relevante indicar que, al suscribirse la Escritura Pública de Fusión el 01 de agosto de 2017, queda sin efecto la autorización de funcionamiento otorgada por la SBS a Pacífico Generales, producto de lo cual Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. procede a retirar las clasificaciones asignadas (Entidad y Bonos Subordinados). Respecto a la Primera Emisión (Serie A) contemplada dentro del Primer Programa de Bonos Subordinados (hasta por US\$60.0 millones), producto del proceso de fusión por absorción, la misma pasa a ser una obligación de Pacífico Vida. En este sentido, al tener Pacífico Vida una capacidad de pago mayor respecto a Pacífico Generales -la misma que se mantiene incluso luego de la evaluación de las cifras post fusión proporcionadas por el Emisor- la categoría de riesgo asignada por Equilibrium al Bono Subordinado referido anteriormente se modifica al pasar de AA.pe a AA+.pe, según se detalla:

Compañía	Instrumento	Clasificación
Pacífico Vida	Entidad (*)	A+
	Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados (Serie A) (hasta por US\$60.0 millones) (**) (Antes Pacífico Generales)	(modificada) de AA.pe a AA+.pe
Pacífico Generales ***	Entidad	(última) A
	Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados (Serie A) (hasta por US\$60.0 millones)	(última) AA.pe

* Ratificada el 30 de marzo de 2017

** Otorgada el 01 de agosto de 2017

*** Retirada el 01 de agosto de 2017

Para una referencia del riesgo crediticio de los Bonos Subordinados de Pacífico Vida, puede revisar las clasificaciones otorgadas y los informes vigentes en www.equilibrium.com.pe

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.