



Equilibrium  
Clasificadora de Riesgo S.A.

# PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (ANTES EL PACÍFICO VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.)

Lima, Perú

## Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de marzo de 2018

### Contacto:

(511) 616 0400

Claudia Pérez

Analista

[cperez@equilibrium.com.pe](mailto:cperez@equilibrium.com.pe)

Erika Salazar

Analista Asociado

[esalazar@equilibrium.com.pe](mailto:esalazar@equilibrium.com.pe)

## Instrumento

## Clasificación\*

Entidad	A+
Bonos Subordinados	AA+.pe

\*Para mayor información respecto a las clasificaciones asignadas, remitirse al Anexo I.

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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Pacífico Seguros Compañía de Seguros y Reaseguros (antes El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros), así como Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2017. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 03/10/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Como resultado de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría A+ como Entidad a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, Pacífico Seguros o la Entidad). Asimismo, se resolvió mantener la clasificación AA+.pe asignada a la Primera Emisión (Serie A) del Primer Programa de Bonos Subordinados, los mismos que fueron emitidos originalmente por El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros.

Dicha decisión se sustenta en la importante participación que Pacífico Seguros ostenta en el mercado asegurador local a la fecha de análisis, situándose como líder en el Ramo de Vida y segundo en el Ramo de Seguros Generales y Accidentes y Enfermedades. Asimismo, pondera favorablemente la diversificación de la cartera de productos, con una mayor oferta a lo largo del 2017. En este sentido, es importante mencionar que Pacífico Seguros ha incorporado a su portafolio el producto de Renta Particular, el mismo que mantiene como objetivo captar excedentes de los afiliados que decidieron retirar hasta el 95.5% de sus fondos de pensiones en el marco de lo dispuesto por la Ley N° 30425, mitigando en parte el fuerte retroceso que vienen presentando a nivel de todo el mercado el segmento de Rentas Vitalicias. Suma a lo anterior el respaldo patrimonial y las sinergias operativas y comerciales con las que

cuenta Pacífico Seguros al formar parte del Grupo Credicorp. En este contexto, es importante destacar la colocación de seguros a través de entidades financieras relacionadas, lo que impactó positivamente en el 2017 en los resultados obtenidos en líneas comerciales como Desgravamen. Asimismo, la clasificación asignada toma en consideración el fortalecimiento patrimonial de la Entidad como resultado del proceso de fusión de los negocios de Seguros Generales y Seguros de Vida, el mismo que se concretó el 01 de agosto de 2017. Como resultado de la fusión, EPV cambió su denominación social a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, asumiendo a su vez a título universal y en bloque el patrimonio de PPS. En este sentido, resulta relevante mencionar que Moody's Investors Service clasificó por primera vez la fortaleza financiera de Pacífico Seguros después de la fusión, asignándole la clasificación de Baa2, con perspectiva estable.

Como hechos de relevancia del 2017, resulta importante indicar que los resultados de Pacífico Seguros en la Rama de Seguros Generales se vieron afectados por los efectos del denominado Fenómeno El Niño Costero (FEN). Según lo manifestado por la Gerencia, el impacto acumulado del FEN derivó en siniestros directos por S/357.3 millones, los mismos que fueron mitigados debido al efecto de cesión a reaseguradores y coaseguradores. En este contexto, los

sinistros netos retenidos por la Entidad ascendieron a S/22.6 millones. Adicionalmente, en el 2017 resalta la modificación del reglamento de constitución de reservas matemáticas de los seguros sobre la base del calce entre activos y pasivos de las empresas de seguros, estipulada en la Resolución SBS N° 604-2016. Lo anterior permite a las aseguradoras computar el exceso de inversiones del noveno tramo de forma temporal en el último tramo, cuyo plazo de vigencia fue ampliado hasta el 31 de diciembre de 2018 a través de la Resolución SBS N° 1507-2017, publicada el 11 de abril de 2017. Resulta relevante igualmente indicar que en el mes de diciembre de 2016 Pacífico Seguros se adjudicó una de las siete bandas de la tercera subasta

de la Póliza de Seguro Colectivo para la administración de los riesgos de Invalidez, Supervivencia y Gastos de Sepelio (SISCO) de los afiliados a las AFP. Resulta relevante señalar igualmente que, el 27 de febrero de 2018, Pacífico Seguros publicó un hecho de importancia comunicando su reorganización orgánica, la misma que entrará en vigencia el 01 de abril del presente ejercicio.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de Pacífico Seguros monitoreando el desempeño de la Entidad fusionada, comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio en la percepción de riesgo.

**Factores críticos que podrían llevar a un aumento potencial en la clasificación:**

- Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

**Factores críticos que podrían llevar a una disminución potencial en la clasificación:**

- Pérdida del respaldo patrimonial o disminución de la suficiencia de capital.
- Incumplimiento de cualquiera de los indicadores regulatorios.
- Ratios de gestión consistentemente por debajo de lo registrado por el sector.
- Incremento sostenido en los índices de siniestralidad que afecten la rentabilidad de la Entidad.
- Menores rendimientos y deterioro en las inversiones que conforman su portafolio.

**Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, EPV), se constituyó el 24 de setiembre de 1996 al decidir El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, PPS) separar los negocios de Vida de los de Seguros Generales.

El 24 de octubre de 1996, con la autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), la Junta General de Accionistas acordó el cambio de denominación social de El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros de Vida S.A. por El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (Resolución SBS N° 744-96), iniciando operaciones el 01 de enero de 1997 en el marco de la Resolución SBS N° 786-96.

El 22 de diciembre de 2016, el Grupo Pacífico comunicó al mercado su intención de analizar los efectos de fusionar los negocios de Seguros Generales y Vida. Lo anterior fue aprobado por el Directorio de la Compañía el 26 de enero de 2017, decidiendo a su vez que EPV asuma el patrimonio de PPS a título universal y en bloque en la modalidad de fusión por absorción. Al respecto, cabe señalar que PPS se extingue sin disolverse o liquidarse, incluidos los bienes, derechos, obligaciones y demás relaciones jurídicas que se deriven o estén vinculados con dichos activos y pasivos, el cual fue transferido íntegramente a EPV. Dicho acuerdo fue aprobado en Junta General de Accionistas del 23 de febrero de 2017.

Mediante Resolución SBS N° 2836-2017 de fecha 19 de julio de 2017, ambas Entidades obtuvieron la autorización para llevar a cabo la fusión, la misma que entró en vigencia el 01 de agosto de 2017. Como resultado de la transacción, el patrimonio de EPV se incrementa en S/571.0 millones al situarse en S/1,121.3 millones al cierre del ejercicio 2017; asimismo, EPV cambió su denominación social a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (Pacífico Seguros), modificando a su vez su objeto social con la finalidad de que la Entidad se encuentre facultada para operar en los ramos de seguros de vida y seguros generales.

Como hechos de importancia, cabe mencionar que el 31 de octubre de 2017, Moody's Investors Service otorgó a la fortaleza financiera de Pacífico Seguros la clasificación de Baa2 con perspectiva estable. Dicha clasificación se sustenta en la importante participación de mercado de la Entidad, la diversificación de su portafolio de productos, sus niveles de rentabilidad y el respaldo que recibe del Grupo Credicorp.

Asimismo, es importante resaltar que el 01 de enero de 2015, PPS y Banmédica celebraron un convenio de accionistas para desarrollar el negocio de Asistencia Médica de manera conjunta. Al respecto, el 31 de enero de 2018 se concretó la compra de Banmédica por parte de United Health Group (en adelante, UHG), empresa aseguradora americana, la cual se convirtió en la nueva socia de la Entidad. Cabe mencionar que UHG cuenta con una clasificación de A3 por parte de Moody's Investors Service.

### Cambios en el Entorno Regulatorio (Ley N° 30425)

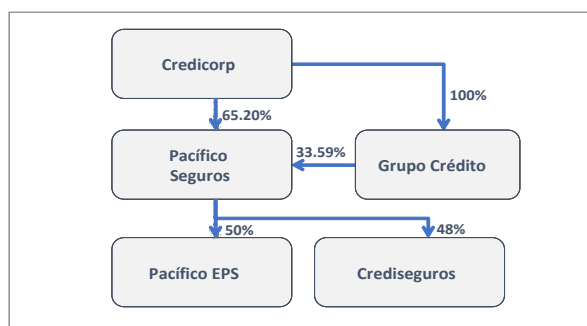
El 04 de diciembre de 2015, el Pleno del Congreso de la República del Perú aprobó el Proyecto de Ley propuesto por la Comisión de Economía que establece modificaciones en el entorno regulatorio del Sistema Privado de Pensiones (SPP). Posteriormente, el 08 de enero de 2016, el Ejecutivo realizó observaciones al Proyecto, estipulando que éste presentaba debilidades técnicas, constitucionales, entre otras.

No obstante, el Congreso de la República del Perú -en uso de sus atribuciones legislativas- aprobó por insistencia el referido Proyecto y, el 21 de abril del mismo año, se publicó la Ley N° 30425, Ley que modifica el Texto Único Ordenado de la Ley del Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones, aprobado por el Decreto Supremo N° 54-97-EF, y que amplía la vigencia del Régimen Especial de Jubilación Anticipada. La mencionada Ley estableció cinco modificaciones importantes en el Texto Único Ordenado de la Ley del SPP:

- El afiliado puede disponer de hasta el 95.5% del total del fondo disponible en su Cuenta Individual de Capitalización (CIC) a partir de los 65 años;
- El afiliado podrá utilizar hasta el 25% del fondo acumulado en su CIC como garantía para la cuota inicial de un crédito hipotecario para la adquisición de la primera vivienda;
- La deuda a los afiliados no prescribe;
- Prorroga el Régimen de Jubilación Anticipada por Desempleo en el Sistema Privado de Pensiones (REJA) hasta concluir el ejercicio 2018; y
- Permitir la jubilación anticipada en caso el afiliado tenga una enfermedad terminal o de cáncer.

### Grupo Económico

Pacífico Seguros forma parte del conglomerado financiero Credicorp Ltd., el mismo que incluye al Banco de Crédito del Perú (BCP), MiBanco, Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), Prima AFP y Credicorp Capital. La organización societaria se grafica a continuación:



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

La estructura del Accionariado, Directorio y la Plana Gerencial de Pacífico Seguros fue modificada como resultado de la fusión. En el Anexo II del presente informe se encuentra el detalle al 31 de diciembre de 2017.

El 27 de febrero de 2018, la Entidad publicó un hecho de importancia comunicando la reorganización orgánica de la Compañía, la misma que fue aprobada en sesión de Directorio y entrará en vigencia el 01 de abril del presente año.

El detalle de la Plana Gerencial producto de dicha reorganización se detalla en el Anexo II.

### Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, el mercado asegurador peruano registra una leve recuperación en términos de primas directas, las mismas que ascienden a S/11,327.1 millones (S/11,256.3 millones a 2016), creciendo en 0.6% entre ejercicios. Al respecto, cabe señalar que el resultado obtenido responde principalmente a la dinámica de los ramos de seguros de vida, los mismos que se incrementan en 4.7%. Por su parte, los seguros generales contrarrestaron este crecimiento de forma parcial al disminuir en 2.8% entre ejercicios. Al cierre del ejercicio 2017, el mercado se encuentra conformado por 21 empresas.

La participación de Pacífico Seguros en el mercado asegurador local se sitúa en 25.9% al 31 de diciembre de 2017, ubicándose en segundo lugar en términos de primas netas. Lo anterior significó un incremento respecto al 24.38%<sup>1</sup> registrado al cierre del ejercicio 2016.

Respecto al desempeño de Pacífico Seguros en los segmentos en los que opera, la Entidad se mantiene en la segunda posición en el ramo de Generales y Accidentes y Enfermedades (24.69%)<sup>2</sup>, situándose por encima de la participación de PPS al cierre del ejercicio previo (23.58%), así como de la participación conjunta de PPS y EPV (24.62%) de considerarse los ingresos de EPV en Accidentes Personales. En línea con lo anterior, Pacífico Seguros incrementa su cuota en Vehículos al pasar de 24.8% a 25.3% entre ejercicios, segmento en el cual ocupa el segundo lugar. Asimismo, mostró una dinámica positiva en Terremotos (de 20.0% a 23.9%) y Marítimo – Cascos (de 32.3% a 33.8%).

#### Ranking y Participación de Mercado

Línea de Negocio	Dic.16 <i>Pacífico Seguros Generales</i>	Dic.17 <i>Pacífico Seguros</i>	Ranking
Vehículos	24.84%	25.28%	2°
Incendio	19.70%	12.18%	3°
Transportes	28.10%	23.93%	2°
Terremoto	20.01%	23.87%	2°
Asistencia Médica	43.54%	41.78%	1°
SOAT	5.45%	6.71%	5°
Marítimo – Cascos	32.28%	33.84%	2°
<b>Ramos Generales y Acc. y Enfermedades</b>	<b>24.62%</b> <sup>3</sup>	<b>24.69%</b>	<b>2°</b>

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En el Ramo de Vida, Pacífico Seguros ostenta la primera posición con una participación de 27.33%. Al 31 de diciembre de 2017, recuperando el liderazgo en este segmento (24.09%<sup>4</sup> en el 2016). Aporta favorablemente a lo anterior la creación de nuevos productos de renta particular, los mismos que se encuentran dirigidos a captar los excedentes de los afiliados que retiraron sus fondos. Asimismo,

<sup>1</sup>Corresponde a la participación de mercado de Pacífico Seguros Generales (12.87%) y El Pacífico Vida (11.51%).

<sup>2</sup>Corresponde a Pacífico Seguros al 31 de diciembre de 2017 y Pacífico Seguros Generales de enero a julio de 2017.

<sup>3</sup>Incluye la participación de El Pacífico Vida en Accidentes Personales.

<sup>4</sup>Corresponde a El Pacífico Vida.

cabe mencionar que Pacífico Seguros (antes Pacífico Vida) logró adjudicarse una de las siete bandas de la tercera subasta de la Póliza de Seguro Colectivo para la administración de los riesgos de Invalidez, Supervivencia y Gastos de Sepelio (SISCO) de los afiliados a las AFP.

Como resultado de lo anterior, la Entidad incrementa su participación en seguros previsionales (de 13.72% a 14.29%), pasando del sexto al tercer lugar. Asimismo, destaca la mayor participación de Pacífico Seguros en Vida en Grupo (de 31.65% a 33.01%) y Vida Individual (de 39.21% a 44.19%), manteniendo el liderazgo en ambos segmentos.

#### Ranking y Participación de Mercado

Línea de Negocio	Dic.16 <i>El Pacífico Vida</i>	Dic.17 <i>Pacífico Seguros</i>	Ranking
Vida Individual	39.21%	44.19%	1°
Vida en Grupo*	31.65%	33.01%	1°
Renta de Jubilación	17.50%	22.99%	2°
Renta de Supervivencia	15.74%	16.05%	3°
Renta de Invalidez	11.87%	12.03%	5°
Previsionales	13.72%	14.29%	3°
<b>Ramos de Vida</b>	<b>24.09%</b>	<b>27.33%</b>	<b>1°</b>

(\*) Incluye Vida Grupo Particular, Vida Ley, SCTR y Desgravamen

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

### Riesgo Operativo

El Grupo Pacífico gestiona los riesgos operacionales y de continuidad del negocio basado en las mejores prácticas de mercado y adaptando las mismas a cada una de las empresas en función al tamaño, complejidad y naturaleza de los negocios. Para identificar, medir, tratar, monitorear y comunicar los riesgos operacionales a los que está expuesta la Compañía, utiliza metodologías corporativas y procesos desarrollados por Credicorp.

Adicionalmente, se destaca que la Entidad consiguió en el año 2002 la certificación de la Ley Sarbanes-Oxley referida al cumplimiento de estándares internacionales en la presentación, divulgación y controles internos para la elaboración de sus informes financieros.

### Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

Pacífico Seguros consolida con las siguientes empresas: (i) Crediseguro S.A. Seguros Personales; (ii) Crediseguro S.A. Seguros Generales; (iii) Asociación Civil Asistencia Social Cristal (Médica); y (iv) Patrimonio en Fideicomiso D.S. 093-2002-EF Pacífico Renta 1. Al respecto, cabe mencionar que con fecha 23 de junio de 2017, se acordó la liquidación y disolución del Patrimonio en Fideicomiso.

En línea con la Resolución SBS N°11823-2010, Pacífico Seguros presenta estados financieros consolidados, los mismos que fueron auditados sin salvedades al 31 de diciembre de 2017.

### Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Pacífico Seguros cuenta con un Sistema de Prevención del Lavado de Activos Corporativo, el mismo que está diseñado acorde a las exigencias de las normas legales emitidas por la SBS, así como prácticas internacionales. Dicho sistema incorpora políticas como “conozca a su cliente”, “conozca su mercado” y “conozca a su empleado”. Del mismo modo, la Entidad cuenta con un Sistema llamado SPLA (software anti-lavado) que genera alertas automáticas sobre la base de datos de parámetros predefinidos por la Unidad Corporativa de Riesgo y Cumplimiento.

## ANÁLISIS FINANCIERO

Como resultado del proceso de fusión, el mismo que se hizo efectivo el 01 de agosto de 2017, las cifras registradas en los Estados Financieros de Pacífico Seguros al 31 de diciembre de 2017 reflejan el desempeño de EPV, la empresa absorbente, para los 12 meses del año e incluyen a su vez los resultados de la compañía absorbida, antes PPS, para el período post-fusión. En este sentido, el presente análisis hará énfasis en la composición de los Estados Financieros al 31 diciembre de 2017, los mismos que no son comparables con los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 de EPV.

No obstante lo anterior, cabe indicar que los Estados Financieros Auditados de Pacífico Seguros al 31 diciembre de 2017 han sido preparados considerando retroactivamente los efectos de la fusión, como si ésta se hubiese llevado a cabo a inicios del ejercicio 2017. Asimismo, los Estados Financieros Auditados realizan ajustes sobre las cifras del ejercicio 2016, a fin de que éstos sean comparables. Los Estados Financieros Auditados se muestran en el Anexo III del presente informe.

### Producción de Primas

Al 31 de diciembre de 2017, las primas netas de Pacífico Seguros ascienden a S/1,641.2 millones. Según lo manifestado por la Gerencia respecto a los resultados obtenidos en el 2017 por cada negocio, lo anterior refleja principalmente el desempeño del Ramo de Vida, cuyas primas directas totalizaron S/1,537.0 millones (S/1,302.7 millones en el 2016), lo cual significó un incremento de 18.0% entre ejercicios. Por su parte, las primas directas correspondientes al Ramo de Seguros Generales ascendieron a S/1,406.9 millones al 31 de diciembre de 2017 (S/1,454.3 millones en el 2016), lo que significa un ajuste de 3.3% entre ejercicios.

Respecto al desempeño de las primas netas por líneas de negocio, en el Ramo de Vida se observa que las líneas que muestran un mayor dinamismo corresponden a Renta Particular (+S/192.8 millones), Desgravamen (+S/63.1 millones), Vida Individual de Largo Plazo (+S/16.6 millones) y Seguros Previsionales (+S/16.6 millones). El aumento en Renta Particular responde a la creación de nuevos productos dirigidos a los afiliados de las AFPs que se jubilaron y que escogieron retirar sus fondos y disponen de excedentes de efectivo; por otra parte, la dinámica de Desgravamen refleja las mayores colocaciones realizadas a través sus principales canales de venta, BCP y Mibanco, (parte del Grupo Credicorp), así como al resultado de las

alianzas que mantiene con Banco Cencosud y Banco de la Nación para la captación de seguros de tarjetas de crédito.

Por otra parte, las líneas comerciales que muestran un crecimiento entre ejercicios en el Ramo de Seguros Generales corresponden principalmente a Terremoto (+S/36.4 millones) y Rotura de Maquinaria (+S/6.4 millones). Sin embargo, se observa una disminución en líneas comerciales que representan una parte importante de los ingresos de Pacífico Seguros como Vehículos (-S/12.8 millones) e Incendios (-S/54.1 millones).

En cuanto a las primas cedidas netas, éstas ascienden a S/241.2 millones al 31 de diciembre de 2017. Evaluando el desempeño de ambos negocios en el período analizado, dentro del Ramo de Vida destaca la mayor cesión de Seguros Previsionales (+S/67.6 millones), en línea con la adjudicación de una de las siete bandas de la tercera subasta de la Póliza de Seguro Colectivo hasta diciembre de 2018. Por su parte, respecto al Ramo de Seguros Generales, se observa un incremento en las primas cedidas de Incendio (+S/8.3 millones). En línea con las prácticas del sector, el Índice de Retención se mantuvo elevado en el Ramo de Vida mientras que, por su parte, se evidenció un menor nivel de reaseguro en el Ramo de Seguros Generales.

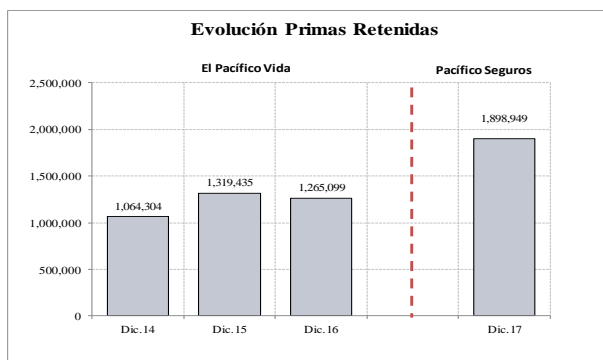
Índice de Retención de Riesgo por Línea

Línea de Negocio	Dic.16	Dic.17	Sector <sup>5</sup>
Ramo de Seguros Generales	63.19% PPS	66.99%	58.31%
Ramo de Accidentes y Enfermedades	97.92% PPS y EPV	97.30%	94.46%
Ramo de Vida	97.67% EPV	93.24%	83.75%
<b>Total</b>	<b>85.15%</b>	<b>85.55%</b>	<b>75.74%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Como resultado de lo anterior, las primas ganadas netas ascendieron a S/1,400 al 31 de diciembre de 2017. En este sentido, es importante mencionar que las primas ganadas netas del Ramo de Vida totalizaron S/1,416.5 millones al cierre de 2017 (S/1,250.9 en el 2016), incrementándose en 13.2% entre ejercicios. En este Ramo, destacan las mayores primas retenidas por Desgravamen (+S/62.3 millones) y Renta Particular (+S/192.8 millones), lo cual responde al mayor dinamismo de ambos productos y al alto índice de retención evidenciado en el sector. Por su parte, en los ramos de Seguros Generales se muestran resultados mixtos al incrementarse las primas retenidas en Terremotos (+S/35.6 millones) y Rotura de Maquinaria (+S/21.0 millones), mientras que se muestra una disminución importante en las primas retenidas por Incendios (-S/62.7 millones).

<sup>5</sup> Incorpora a todas las aseguradoras del mercado.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

De considerar la información financiera ajustada retroactivamente elaborada por el Auditor de Pacífico Seguros al 31 de diciembre de 2017, las primas netas totalizan S/2,454.4 millones al cierre de 2017; asimismo, las primas cedidas netas ascienden a S/418.8 millones. Como resultado de lo anterior, las primas ganadas netas se sitúan en S/2,035.6 millones al cierre del ejercicio 2017.

### Reaseguros

La política de reaseguros de la Compañía estipula que la suscripción de contratos de reaseguro se realice únicamente con empresas que cuenten con clasificación de riesgo internacional de grado de inversión, en línea con lo establecido por la SBS. Los contratos de reaseguros forman parte del programa de reducción del riesgo, el cual puede ser en base proporcional y no proporcional.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía cumple con las normas para la contratación y gestión de reaseguros aprobadas por la Resolución SBS N° 2982-2010. Las principales reaseguradoras con las que trabaja Pacífico Seguros son las siguientes:

Reasegurador	Clasificadora	Rating
Scor Reinsurance Company	Moody's	Aa3
Hannover Rüeck Versicherungs AG	S&P	AA-
QBE Insurance	Moody's	Baa1
General Reinsurance AG	Moody's	Aa1
Swiss Reinsurance America Co.	Moody's	Aa3
National Union Fire Insurance Co.	Moody's	A2

Fuente: Pacífico Seguros / Elaboración: *Equilibrium*

### Siniestralidad

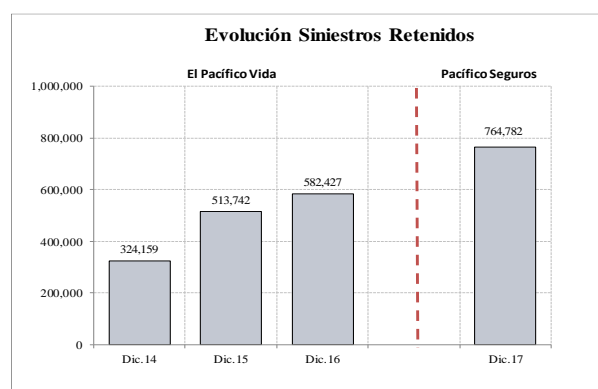
Al 31 de diciembre de 2017, el total de siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados ascendió a S/1,030.8 millones. Por su parte, los siniestros de primas cedidas netas totalizaron S/262.0 millones, mientras que los recuperos y salvamentos sumaron S/4.0 millones. Como resultado de lo anterior, los siniestros incurridos netos totalizaron S/764.8 millones al cierre del ejercicio 2017.

Al analizar la evolución interanual de los siniestros de primas aceptadas para el Ramo de Vida, se observa que éstos se incrementan principalmente en las líneas de negocio SCTR (+S/22.0 millones), Renta de Jubilados (+S/14.8 millones) y Seguros Previsionales (+S/14.4 millones). Por su parte, en los ramos de Seguros Generales se muestra un crecimiento importante en los siniestros por Incendios (+S/293.8 millones), lo cual corresponde principalmente a

siniestros ocasionados como consecuencia del FEN, según lo señalado por la Gerencia de la Compañía.

El incremento observado en los siniestros cedidos de los ramos de Seguros de Vida durante el ejercicio 2017 corresponden principalmente a Seguros Previsionales (+S/58.4 millones) en línea con el nuevo esquema de reaseguros implementado para este negocio, mediante el cual Pacífico Seguros ha firmado contratos con Hanover, Scor y QBE para reasegurar el 50.0% de estas primas. Respecto a los ramos de Seguros Generales, los siniestros cedidos se incrementan notoriamente en Incendios (+S/306.8 millones), mitigando significativamente el impacto final que el FEN tuvo en los resultados de la Compañía.

Según lo manifestado por Pacífico Seguros respecto a los resultados obtenidos durante el 2017, los siniestros incurridos netos de los ramos de Seguros de Vida totalizaron S/576.7 millones (S/582.5 millones al cierre de 2016), lo cual significó una disminución de 1.0% entre ejercicios. Lo anterior respondería a una menor siniestralidad en líneas de negocio como Vida Individual, Desgravamen y Accidentes Personales; asimismo, suma a lo anterior la mayor cesión de primas en Seguros Previsionales. Por su parte, los siniestros incurridos netos en los ramos de Seguros Generales ascienden a S/534.2 millones al 31 de diciembre de 2017 (S/508.8 millones en el 2016), aumentando en 5.0% entre ejercicios, siendo el impacto por el FEN la principal razón de dicho crecimiento.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

En vista de lo anterior, es importante precisar el impacto final que el FEN tuvo en los resultados de Pacífico Seguros en el ejercicio 2017. Según lo manifestado por la Gerencia, los siniestros directos totalizaron S/357.3 millones, de los cuales S/294.4 millones fueron reasegurados a terceros, mientras que S/40.3 millones fueron cedidos a otras aseguradoras locales bajo un contrato de coaseguro. Como resultado de lo anterior, los siniestros netos asumidos por la Entidad por el FEN ascendieron a S/22.6 millones.

Respecto a la estructura de los siniestros retenidos, se observa que, dentro de los ramos de Seguros de Vida, las líneas que representan un mayor porcentaje de los siniestros corresponden principalmente a Renta de Jubilados (28.83%), Desgravamen (16.64%) y Seguros Previsionales (11.53%). Por otra parte, en los ramos de Seguros Generales los siniestros retenidos se concentran en Vehículos (69.63%), Terremoto (10.03%) y Robo y Asalto (11.06%).

Cabe resaltar que, de considerarse las cifras ajustadas retroactivamente de Pacífico Seguros elaboradas por el Auditor al 31 de diciembre de 2017, los siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados totalizarían S/1,637.1 millones al cierre de 2017, mientras que los siniestros de primas cedidas ascenderían a S/504.0 millones. Los recuperos y salvamentos sumarían S/15.4 millones, con lo cual las primas ganadas netas se ubicarían en S/2,035.6 millones al cierre del ejercicio 2017.

### Resultado Técnico

En línea con lo antes mencionado, el resultado técnico bruto de Pacífico Seguros asciende a S/635.2 millones al cierre del ejercicio 2017. Al respecto, es importante mencionar que este resultado refleja un importante ajuste de reservas de seguros y reaseguros aceptados por S/114.7 millones, como consecuencia del lanzamiento del producto Vida Garantizado Flex.

Por otra parte, las comisiones técnicas totalizan S/432.5 millones al 31 de diciembre de 2017, las cuales corresponden principalmente a egresos por las colocaciones de los seguros de Desgravamen. Analizando la evolución de las comisiones netas durante el ejercicio 2017, se observa que éstas se concentran principalmente en las líneas comerciales Desgravamen (44.9%), Vida Grupo (7.5%), Vida Individual (5.6%), Vehículos (10.7%) y Asistencia Médica (7.2%).

Respecto a los gastos técnicos netos, éstos ascienden a S/156.6 millones al cierre del ejercicio 2017. Sobre su composición, los mismos incluyen principalmente comisiones por canales de cobranzas, honorarios, gastos de publicidad y provisiones constituidas por incobrabilidad de primas y cuentas por cobrar por reaseguros. En consecuencia, el resultado técnico se sitúa en S/46.0 millones al 31 de diciembre de 2017.

Según los Estados Financieros Auditados de Pacífico Seguros al 31 de diciembre de 2017, el resultado técnico bruto consolidado para todo el ejercicio 2017 totalizó S/917.9 millones. Por su parte, bajo el mismo criterio, las comisiones netas sumaron S/544.7 millones, mientras que los gastos técnicos diversos netos fueron de S/177.6 millones. Producto de lo anterior, el resultado técnico se situó en S/195.5 millones al cierre del ejercicio 2017.

### Inversiones y Obligaciones Técnicas

La estructura de inversiones de Pacífico Seguros se mantiene alineada con la asignación de activos objetivo contenida en el Plan Anual de Inversiones, el cual tiene como principal directriz garantizar el pago oportuno de las obligaciones contraídas con los asegurados y alcanzar márgenes de rentabilidad que contribuyan con el resultado técnico obtenido por la Entidad.

En este contexto, las inversiones elegibles de Pacífico Seguros totalizaron S/8,448 millones al 31 de diciembre de 2017. Según su composición, el portafolio se concentra principalmente en instrumentos representativos de deuda (58.5%), seguido de valores del Gobierno Central y del BCRP (17.2%). A continuación, se muestra la distribución del portafolio de inversiones elegibles de Pacífico Seguros:

INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS		
En Millones de Soles		
Rubro de Inversión	Dic.17	
Caja y Depósitos	368	4.4%
Valores del Gobierno Central y BCRP	1,449	17.2%
Instrumentos Representativos de Deuda	4,946	58.5%
Instrumentos Representativos de Patrimonio	687	8.1%
Acciones	124	
Fondos Mutuos	491	
Fondos de Inversión	72	
Inmuebles	510	6.0%
Primas por cobrar a AFP	487	5.8%
<b>INVERSIONES ELEGIBLES</b>	<b>8,448</b>	<b>100.0%</b>

<b>OBLIGACIONES TÉCNICAS</b>	<b>7,887</b>
------------------------------	--------------

<b>SUPERÁVIT DE INVERSIÓN</b>	<b>561</b>
-------------------------------	------------

<b>COBERTURA DE OBLIG. TÉCNICAS</b>	<b>1.07</b>
-------------------------------------	-------------

Fuente: Pacífico Seguros / Elaboración: Equilibrium

Las inversiones elegibles de Pacífico Seguros, al 31 de diciembre de 2017, son suficientes para cubrir sus obligaciones técnicas, las mismas que derivan del Patrimonio de Solvencia, el Fondo de Garantía y las Primas Diferidas. En este contexto, la Entidad registra un superávit de inversión de S/561.0 millones, logrando así una cobertura de inversiones de 1.07 veces al 31 de diciembre de 2017.

Respecto a la distribución geográfica de los instrumentos en cartera, es importante mencionar que Pacífico Seguros mantiene el 27.2% de sus inversiones en el extranjero, cumpliendo así con lo establecido por el regulador.

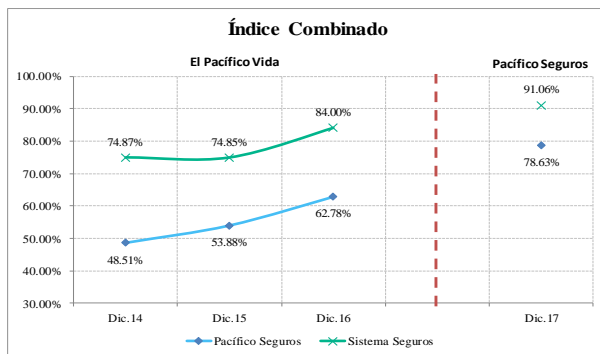
### Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2017, el resultado de las inversiones de Pacífico Seguros ascendió a S/527.2 millones, el mismo que recoge la venta de valores de renta variable y de inmuebles. Al respecto, durante el ejercicio 2017, la Entidad vendió a su asociada, Pacífico EPS, inmuebles ubicados en el distrito de San Borja por S/98.5 millones, siendo el más significativo la propiedad donde opera la clínica San Borja. Este resultado permite que el ratio de resultados de inversiones respecto a las inversiones promedio se sitúe en 7.14% al 31 de diciembre de 2017, mientras que, por su parte, el ratio de resultado de inversiones respecto a las primas retenidas se ubica en 27.76%.

Por su parte, los gastos administrativos de Pacífico Seguros suman S/259.7 millones al 31 de diciembre de 2017. Respecto a su composición, éstos incluyen principalmente gastos de personal y servicios prestados por terceros, los cuales a su vez corresponden a gastos de gerenciamiento de Pacífico EPS.

En consecuencia, el índice combinado<sup>6</sup> se ubica en 78.63% al cierre de 2017. En este contexto, es importante señalar que se observó un incremento en el índice combinado del sistema a razón de la mayor siniestralidad observada como consecuencia de los efectos del FEN.

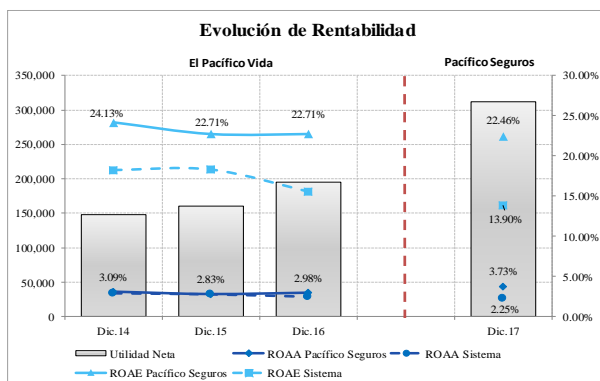
<sup>6</sup> Calculado como el porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la Compañía, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interno.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Luego de considerar el resultado por diferencia de cambio, la utilidad neta de Pacífico Seguros se sitúa en S/311.2 millones al 31 de diciembre de 2017. Según lo manifestado por la Gerencia respecto a los resultados obtenidos durante el ejercicio 2017, la utilidad neta correspondiente al Ramo de Vida ascendió a S/199.5 millones (S/194.0 millones en el 2016), lo cual significó un incremento de 2.8% entre ejercicios a razón de mayores primas netas ganadas y una importante utilidad en la venta de valores. Por su parte, el Ramo de Seguros Generales presentó una utilidad neta de S/76.8 millones (S/70.6 millones en el 2016), aumentando en 8.8% entre ejercicios pese a la disminución observada en las primas netas del negocio, lo cual fue contrarrestado por los resultados derivados de la venta de inmuebles (S/15.0 millones).

Como resultado de la utilidad obtenida, Pacífico Seguros registra una rentabilidad promedio sobre el patrimonio (ROAE) y para sus activos (ROAA) de 22.46% y 3.73% respectivamente, ubicándose por encima del promedio del sistema.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De considerarse las cifras Auditadas al 31 de diciembre de 2017, a nivel consolidado, durante todo el ejercicio 2017 el resultado neto de Pacífico Seguros se habría situado en S/357.7 millones.

### Liquidez y Calce

Los niveles de liquidez de Pacífico Seguros muestran una adecuada administración de los recursos. En este sentido, el nivel de liquidez corriente de la Entidad se sitúa en 1.44 veces al 31 de diciembre de 2017, ubicándose por encima del promedio del sistema (1.27 veces).

Por su parte, el nivel de liquidez efectiva se sitúa en 0.23 veces al 31 de diciembre de 2017, manteniéndose a su vez por encima del promedio del sistema (0.16 veces). Cabe

resaltar que este indicador considera los activos más líquidos para cubrir las obligaciones, el cual se sustenta en el saldo de caja y bancos (S/437.2 millones) y en las inversiones financieras (S/849.8 millones).

Liquidez	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
	El Pacífico Vida			Pacífico Seguros
Corriente	1.62	1.46	1.34	1.44
Corriente – Sistema	1.65	1.41	1.29	1.27
Efectiva	0.54	0.46	0.20	0.23
Efectiva – Sistema	0.32	0.38	0.14	0.16

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto al calce entre activos y pasivos, Pacífico Seguros se mantiene adecuadamente calzado en todos los tramos por tasa, plazo y moneda, cumpliendo así con las exigencias regulatorias vigentes establecidas para garantizar la solvencia de las empresas de seguros en el largo plazo, así como en cumplimiento de sus obligaciones con los asegurados.

### Calce al 31 de diciembre de 2017

Años	Tramo	Índice Soles Indexados	Índice Soles Reajustado	Índice Dólares
1-2	1	1.00	1.00	1.00
3-4	2	1.00	1.00	1.00
5-6	3	1.00	1.00	1.00
7-8	4	1.00	1.00	1.00
9-10	5	1.00	1.00	1.00
11-13	6	1.00	1.00	1.00
14-16	7	1.00	1.00	1.00
17-21	8	1.00	1.00	1.00
22-28	9	1.00	1.00	1.00
29 a +	10	1.00	1.00	1.00

Fuente: Pacífico Seguros / Elaboración: Equilibrium

En este contexto, es importante mencionar la modificación del reglamento de constitución de reservas matemáticas de los seguros sobre la base del calce entre activos y pasivos de las empresas de seguros estipulada en la Resolución SBS N° 604-2016, el cual permite a las mismas computar el exceso de inversiones del noveno tramo de forma temporal en el último tramo. Dicha resolución tenía como fecha de vencimiento el 30 junio de 2017; sin embargo, este plazo fue ampliado hasta el 31 de diciembre de 2018 mediante Resolución SBS N° 1507-2017.

### Solvencia

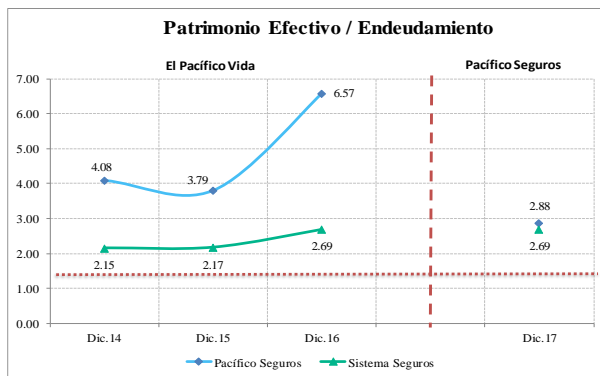
El patrimonio efectivo de Pacífico Seguros totalizó S/1,707.8 millones al 31 de diciembre de 2017. Este monto incluye S/1,094.7 millones correspondientes al ramo de Seguros de Vida, mientras que los S/613.1 millones restantes corresponden al ramo de Seguros Generales. Es importante resaltar que durante el ejercicio 2017 no se realizó la capitalización de utilidades y constitución de reservas a cargo del resultado previo, dado que la Compañía se encontraba en proceso de fusión. A la fecha de análisis, el patrimonio efectivo de Pacífico Seguros logra cubrir los requerimientos patrimoniales en 1.88 veces.



Requerimientos Patrimoniales	Dic.17
Patrimonio de Solvencia	673,287
Fondo de Garantía	235,651
PE destinado a cubrir Riesgo de Crédito	-
<b>Total Requerimientos Patrimoniales</b>	<b>908,938</b>
Patrimonio Efectivo	1,707,818
Superávit Patrimonial	798,880
Endeudamiento	592,397
<b>Índice de Solvencia</b>	<b>1.88</b>

Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

Por su parte, el nivel de endeudamiento de Pacífico Seguros tras la fusión incluye la deuda subordinada de la entidad absorbida (PPS). En este sentido, la cobertura de endeudamiento se sitúa en 2.88 veces, ubicándose ligeramente por encima del promedio del sistema (2.69 veces)<sup>7</sup>.



Fuente: Pacífico Seguros / Elaboración: *Equilibrium*

## ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que, al 31 de diciembre de 2017, los ingresos percibidos correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.885% de sus ingresos totales.

<sup>7</sup> El promedio del sistema toma en cuenta cifras al 30 de noviembre de 2017.

**PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.****Estado de Situación Financiera**

En miles de Soles

El Pacífico Vida  
AuditadosPacífico Seguros  
No Auditados

ACTIVOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja y bancos	271,794	311,146	157,666	437,171
Inversiones financieras, neto	499,345	639,907	645,476	849,747
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	297,100	350,328	459,099	537,685
Inversiones disponibles para la venta	136,312	158,280	118,321	312,062
Inversiones a vencimiento	65,933	131,299	68,056	-
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros (neto)	8,884	28,906	28,111	660,597
Cuentas por cobrar por op. sujetas a riesgo de credito	-	-	66,868	-
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	8,644	13,044	13,690	154,224
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	39,152	47,790	54,915	384,088
Cuentas por cobrar diversas (neto)	21,043	24,067	29,053	218,919
Gastos pagados por adelantado y otros activos	30,567	35,262	38,433	21,240
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>879,429</b>	<b>1,100,122</b>	<b>1,034,212</b>	<b>2,725,986</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	10,969	9,872	10,186	151,402
Inversiones, neto	4,225,186	5,060,067	5,731,188	7,353,144
Inversiones disponibles para la venta	429,148	488,762	810,674	1,766,273
Inversiones a vencimiento	3,621,826	4,276,434	4,595,763	4,594,942
Inversiones en subsidiarias y asociadas	-	-	-	524,458
Inversiones inmobiliarias, neto	174,212	294,871	324,751	467,470
Inmuebles, muebles y equipos (neto)	17,191	16,497	18,071	81,123
Otros activos	11,264	12,900	13,402	241,812
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,264,610</b>	<b>5,099,336</b>	<b>5,772,847</b>	<b>7,827,481</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,144,039</b>	<b>6,199,458</b>	<b>6,807,059</b>	<b>10,553,467</b>

PASIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	97,674	109,132	102,327	280,966
Obligaciones financieras	-	50,115	18,813	1,809
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	9,221	7,562	3,889	110,924
Cuentas por pagar a asegurados	13,130	14,413	19,573	107,564
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	8,941	8,888	14,843	234,863
Reservas técnicas por siniestros	342,285	468,852	541,001	1,161,622
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>471,251</b>	<b>658,962</b>	<b>700,446</b>	<b>1,897,748</b>
Obligaciones Financieras	-	-	-	193,900
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	32,410
Reservas técnicas por primas	3,973,161	4,792,186	5,165,697	6,165,064
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	-	-	-	-
Pasivo diferido por impuesto a la renta y otras cuentas por pagar	-	-	2,346	197,410
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,973,161</b>	<b>4,792,186</b>	<b>5,168,043</b>	<b>6,588,785</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,444,412</b>	<b>5,451,148</b>	<b>5,868,489</b>	<b>8,486,533</b>
Capital social	417,630	472,615	550,307	1,121,317
Capital adicional	-	-	-	-
Reservas	146,170	165,415	192,607	424,916
Resultados no realizados (Ajustes al patrimonio)	-12,633	-50,845	-434	68,464
Resultados acumulados	-	-	1,225	141,003
Resultados del ejercicio	148,460	161,125	194,865	311,234
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>699,627</b>	<b>748,310</b>	<b>938,570</b>	<b>2,066,934</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5,144,039</b>	<b>6,199,458</b>	<b>6,807,059</b>	<b>10,553,467</b>

**PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.****Estado de Resultados**

En miles de Soles

El Pacífico Vida  
AuditadosPacífico Seguros  
No Auditados

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Primas de seguros y reaseguros aceptados neto	1,097,200	1,356,247	1,302,725	2,155,426
Ajuste de reservas técnicas	-443,058	-443,911	-366,533	-514,225
<b>Primas Netas del Ejercicio</b>	<b>654,142</b>	<b>912,336</b>	<b>936,192</b>	<b>1,641,201</b>
Primas cedidas netas	-32,897	-36,852	-37,626	-256,477
Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas	-	-	-	15,233
<b>Primas Cedidas Netas del Ejercicio</b>	<b>-32,897</b>	<b>-36,852</b>	<b>-37,626</b>	<b>-241,244</b>
<b>PRIMAS GANADAS NETAS</b>	<b>621,245</b>	<b>875,484</b>	<b>898,566</b>	<b>1,399,956</b>
Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados	-348,332	-539,568	-610,555	-1,030,774
Siniestros de primas cedidas	24,173	25,826	28,128	261,947
Recuperos y salvamentos (neto)	-	-	-	4,044
<b>SINIESTROS INCURRIDOS NETOS</b>	<b>-324,159</b>	<b>-513,742</b>	<b>-582,427</b>	<b>-764,782</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>297,086</b>	<b>361,742</b>	<b>316,139</b>	<b>635,174</b>
Comisiones sobre primas de seguros y reaseguros aceptados	-39,511	-41,774	-41,715	-432,522
Gastos técnicos diversos (neto)	-263,611	-303,764	-359,264	-156,631
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-6,036</b>	<b>16,204</b>	<b>-84,840</b>	<b>46,021</b>
Ingresos financieros y otras inversiones	286,425	353,951	449,055	511,134
Gastos financieros y otras inversiones	-14,113	-56,755	-12,149	-41,704
Utilidad en venta de inversiones financieras y no financieras	14,049	-32,616	-13,745	49,920
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>286,361</b>	<b>264,580</b>	<b>423,161</b>	<b>519,350</b>
Gastos de administración	-137,901	-126,452	-140,739	-259,651
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>142,424</b>	<b>154,332</b>	<b>197,582</b>	<b>305,721</b>
Diferencia en Cambio	6,036	6,793	-2,717	7,881
Impuesto a la renta	-	-	-	-2,368
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>148,460</b>	<b>161,125</b>	<b>194,865</b>	<b>311,234</b>

INDICADORES TÉCNICOS Y FINANCIEROS	<i>El Pacifico Vida</i>			<i>Pacifico Seguros</i>
	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>SOLVENCIA</b>				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.34	1.17	1.30	1.88
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	4.08	3.79	6.57	2.88
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.07	1.03	1.03	1.07
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	7.57	8.16	7.00	4.00
<b>SINIESTRALIDAD</b>				
Siniestralidad Cedida	73.48%	70.08%	74.76%	102.13%
Siniestralidad Retenida	30.35%	38.78%	46.04%	40.49%
<b>RENTABILIDAD</b>				
ROAE (Resultado Neto sobre Patrimonio Promedio)	24.13%	22.71%	22.71%	22.46%
ROAA (Resultado Neto sobre Activo Promedio)	3.09%	2.83%	2.98%	3.73%
Resultado Técnico / Primas Retenidas	-0.57%	1.23%	-6.71%	2.42%
Resultado de Inversiones / Inversiones	6.36%	4.94%	6.73%	7.14%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas	27.47%	20.57%	33.23%	27.76%
<b>GESTIÓN</b>				
Índice de Retención de Riesgos	97.35%	97.28%	97.11%	88.10%
Índice Combinado	48.51%	53.88%	62.78%	78.63%
Índice de Agenciamiento	3.61%	3.09%	3.22%	20.13%
Índice de Manejo Administrativo	14.45%	11.93%	13.45%	15.37%
<b>LIQUIDEZ</b>				
Índice de liquidez corriente	1.62	1.46	1.34	1.44
Índice de liquidez efectiva	0.54	0.46	0.20	0.23

## ANEXO I

## HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17)*	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad*	A+	A+	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados (Serie A) (hasta por US\$60.0 millones)** <i>(Antes El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.)</i>	AA+.pe	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

\* Sesión de Comité del 27 de setiembre de 2017

\*\* Sesión de Comité del 01 de agosto de 2017

\*\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

## ANEXO II

## Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Credicorp Ltd.	65.20%
Grupo Crédito S.A.	33.59%
Accionistas minoritarios	1.21%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Dionisio Romero Paoletti	Presidente
José Raimundo Morales Dasso	Vicepresidente
Walter Bayly Llona	Director
Eduardo Hochschild Beeck	Director
José Antonio Onrubia Holder	Director
Martín Pérez Monteverde	Director
Ricardo Rizo Patrón de la Piedra	Director
Luis Enrique Romero Belismelis	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Gerencial	
Álvaro Correa Malachowski	Gerente General
César Rivera Wilson	Gerente General Adjunto
Guillermo Garrido Lecca del Río	Gerente General Adjunto
Pedro Travezán Farach	Gerente Central de Finanzas
Karim Mitre Calderón	Gerente Central de Recursos Estratégicos
Luciano Bedoya Corazzo	Gerente División Seguros Generales
Miguel Delgado Barreda	Gerente División Legal y Prevención de Fraudes
María Felix Torrese	Gerente de Bancaseguros y Alianzas
Ricardo Mulanovich Barrios	Gerente División de Experiencia del Cliente y Transformación Digital
Carlos Román Navarro Armestar	Gerente División Negocios Vehiculares
Miguel Ortiz de Zevallos Gonzales Vigil	Gerente División Comercial Corredores
Aldo Pereyra Villanueva	Gerente de Contabilidad
Luis Oscar Bravo Rovai	Gerente de Gestión Integral de Riesgos
Guillermo Pedro Zegarra Cerna	Gerente de Auditoría Interna

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Plana Gerencial a partir del 01.04.2018**

Plana Gerencial	
Álvaro Correa Malachowski	Gerente General
César Rivera Wilson	Gerente General Adjunto de Negocios de Vida y Generales
Guillermo Garrido Lecca del Río	Gerente General Adjunto de Negocios de Salud
Pedro Travezán Farach	Gerente Central de Finanzas
Karim Mitre Calderón	Gerente Central de Recursos Estratégicos
Miguel Delgado Barreda	Gerente División Legal y Prevención de Fraudes
María Felix Torrese	Gerente División de Experiencia al Cliente e Innovación
Abraham Spak Brujis	Gerente de Área Oficina de Transformación Digital
Guillermo Pedro Zegarra Cerna	Gerente de Auditoría Interna

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## ANEXO III

## Información Financiera Auditada

## PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

## Estado de Situación Financiera

En Miles de Soles

ACTIVOS	Dic.16	Dic.17
Caja y bancos	141,649	128,472
Depósitos a plazo	171,781	325,776
Inversiones financieras, neto	826,929	1,089,055
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	459,099	537,685
Inversiones disponibles para la venta	299,774	473,320
Inversiones a vencimiento	68,056	78,050
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	635,328	694,488
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	64,127	151,074
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	248,817	384,088
Cuentas por cobrar diversas, neto	41,099	82,847
Impuestos y gastos contratados por anticipado	123,000	133,847
Otros activos y fondo de comercio	25,772	21,426
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2,278,502</b>	<b>3,011,073</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	139,394	158,722
Inversiones en valores, neto	6,403,350	6,656,850
Inversiones disponibles para la venta	1,320,009	1,630,242
Inversiones a vencimiento	4,595,763	4,516,892
Inversión en asociada	487,578	509,716
Propiedades de Inversión, neto	482,859	472,955
Cuentas por cobrar diversas, neto	66,868	0
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	79,752	86,689
Intangibles de vida limitada	179,613	178,694
Otros activos	89	89
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7,351,925</b>	<b>7,553,999</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9,630,427</b>	<b>10,565,072</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.16	Dic.17
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	192,415	255,231
Obligaciones financieras	1,126	17
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	117,967	134,299
Cuentas por pagar a asegurados	81,243	100,346
Cuentas por pagar reaseguradores y coaseguradores	201,156	190,012
Reservas técnicas por siniestros	932,928	1,168,197
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,526,835</b>	<b>1,848,102</b>
Obligaciones financieras (Bonos Subordinados)	200,676	193,907
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	36,493	45,489
Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos	5,731,506	6,200,473
Ganancias diferidas	162,667	152,114
Pasivo diferido por impuesto a la renta	40,766	41,124
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6,172,108</b>	<b>6,633,107</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7,698,943</b>	<b>8,481,209</b>
Capital social	1,121,317	1,121,317
Reservas	398,100	424,916
Resultados no realizados, neto	13,037	68,464
Resultados Acumulados	84,074	94,555
Resultado del Ejercicio	301,270	357,683
Participaciones no controladas	13,686	16,928
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,931,484</b>	<b>2,083,863</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9,630,427</b>	<b>10,565,072</b>

**PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS****Estado de Resultados**

En Miles de Soles

	Dic.16	Dic.17
Primas de seguros y reaseguros aceptados	2,783,183	2,978,145
Ajuste de reservas técnicas de primas de seguros	-365,485	-529,584
<b>Primas netas del ejercicio</b>	<b>2,417,698</b>	<b>2,448,561</b>
Primas cedidas	-420,365	-435,564
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	-9,565	22,600
<b>Primas cedidas netas del ejercicio</b>	<b>-429,930</b>	<b>-412,964</b>
<b>PRIMAS GANADAS NETAS</b>	<b>1,987,768</b>	<b>2,035,597</b>
Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados	-1,260,670	-1,637,133
Siniestros de primas cedidas	143,871	503,956
Recuperos y salvamentos	20,129	15,431
<b>SINIESTROS INCURRIDOS NETOS</b>	<b>-1,096,670</b>	<b>-1,117,746</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>891,098</b>	<b>917,851</b>
Comisiones sobre primas de seguros y reaseg. Aceptados, neta	-497,437	-544,721
Gastos técnicos diversos, neto	-132,774	-177,602
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>260,887</b>	<b>195,528</b>
Ingresos de inversión y financieros	490,430	501,138
Gastos de inversión y financieros	-41,429	-41,756
Utilidad neta en venta de inversiones financieras	-6,078	49,920
Ingresos provenientes de propiedades de inversión, neto	43,504	46,360
Diferencia en cambio	-3,667	7,320
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>743,647</b>	<b>758,510</b>
Gastos de administración	-386,623	-380,059
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>357,024</b>	<b>378,451</b>
Impuesto a la renta	-55,754	-20,768
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>301,270</b>	<b>357,683</b>



© 2018 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, consecencial 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.