



EL PACÍFICO VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Lima, Perú

29 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) de A 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.

"La presente clasificación no es una sugerencia para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad clasificada."

-----MM de S/. al 31.12.11-----		
Activos: 3,305.4	Pasivos: 2,798.2	ROAA: 3.77%
Patrimonio: 507.2	Util. Neta: 117.0	ROAE: 24.35%

Historia: Entidad → A (asignada el 29.09.08). ↑ A+ (28.03.12)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la Compañía. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Una vez realizado el análisis y la evaluación correspondiente, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mejorar la categoría de riesgo asignada a El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros – EPV como Entidad de A a A+.

La decisión se sustenta en los adecuados resultados que continúa presentando la Compañía, dado el crecimiento de las primas, que contribuyeron decididamente al incremento de los márgenes y mejoras en los ratios de rentabilidad. Asimismo, los fuertes y diversificados canales de distribución, así como las sinergias que brinda el grupo económico al que pertenece (Credicorp), los cuales han contribuido a mantener la posición competitiva y de liderazgo en el ramo de vida grupo e individual.

Otro aspecto importante es la diversificación de sus ingresos por ramo, lo cual brinda una mayor estabilidad a su resultado técnico en comparación a otras empresas del sector vida que presentan mayores concentraciones en algunos ramos, y la relativa estabilidad en la siniestralidad registrada por la Compañía.

La clasificación también incorpora el bajo riesgo observado en su cartera de inversiones, así como al respaldo que ofrecen sus principales accionistas, entre ellos el grupo Credicorp (a través de su subsidiaria El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.) y al fortalecimiento patrimonial registrado durante los últimos años.

EPV presenta a diciembre 2011 una participación de mercado de 24.96% en el ramo vida (23.70% en diciembre 2010). Dicha posición se debe a las estrategias de negocios adoptadas en sus diferentes canales de contacto, distribu-

ción y atención con sus clientes; y a la estabilidad alcanzada en cada una de ellos.

El incremento en la participación de mercado estuvo dado por las mayores primas por renta vitalicias en virtud de la entrada del Régimen de Jubilación Anticipado (REJA) para el periodo 2010/2012.

EPV termina el 2011 con una utilidad neta superior en 43.27% a la registrada a diciembre 2010, producto principalmente del crecimiento de las primas emitidas en un 14.59%, y el aumento de los ingresos producto de sus inversiones en 14.52%.

Por otro lado, el incremento en los siniestros retenidos (+16.09%) respondió a la mayor siniestralidad del ramo previsional (+24.38%), a pesar de dicho incremento, el margen técnico bruto mejoró, llegando a 22.71% (18.01% al 2010).

En cuanto a la composición de su portafolio de inversiones, el cual representa el 86.58% de sus activos, EPV presenta una baja exposición hacia instrumentos de renta variable (4.16%) comparado con el sector de ramos de vida (7.03%); así como por un manejo de inversiones concordante y prudente, con una gran concentración en instrumentos de renta fija de elevada calidad crediticia.

A diciembre 2011 las inversiones elegibles brindaron una cobertura de 1.06 veces respecto a sus obligaciones técnicas, similar al indicador presentado por el sector vida.

EPV muestra un patrimonio fortalecido, en línea con su crecimiento mediante la capitalización y constitución de reservas producto de sus utilidades acumuladas. En tal sentido, al cierre del 2011 el patrimonio efectivo se vio fortalecido en S/.39.7 millones como consecuencia de la

constitución de una reserva voluntaria. Sin embargo, dado su crecimiento, el ratio de requerimiento patrimonial se ubicó en 1.15 veces a diciembre 2011, inferior al registrado por la Compañía al cierre del 2010 (1.18x) y del sistema al 2011 (1.30x), siendo éste un aspecto importante a no descuidar dado el crecimiento que afronta EPV.

La Compañía viene cumpliendo con los requerimientos regulatorios en cuanto a manejo de activos, generación de reservas, manejo de riesgos, lavado de dinero, límites y suficiencia patrimonial de manera adecuada habiendo constituido reservas adicionales a las determinadas según la regulación.

EPV cuenta con una importante fuerza de ventas y una fortaleza competitiva ya que tiene una amplia red de canales de distribución, lo cual ha contribuido al fortalecimiento de la Compañía desde el punto de vista comercial al permitirle diversificar sus ramos dentro del sector vida.

Finalmente, se espera que la Compañía continúe creciendo, acorde con la estrategia de Pacífico Peruano Suiza – PPS, su empresa Matriz, junto con la cual se espera generen las sinergias necesarias que las vuelvan más competitivas, en término de costos, dentro de los mercados objetivo que cada una atiende.

Fortalezas

1. Portafolio de inversiones de bajo riesgo y diversificado.
2. Activos y pasivos elegibles se encuentran calzados en todos los tramos.
3. Solvencia de sus principales accionistas.

Debilidades

1. Exposición al seguro complementario de trabajo en riesgo (SCTR) debido a escasez de instrumentos a largo plazo en soles VAC.
2. Reducido nivel de cesión comparado con el sistema.
3. Ligera variabilidad del índice de requerimiento patrimonial.

Oportunidades

1. Amplio mercado para el desarrollo de seguros en el país.
2. Crecimiento en seguros de vida de rentas vitalicias con el incentivo de jubilación anticipada (REJA).
3. Oportunidades de crecimiento con nuevos operadores de canales de consumo masivo.

Amenazas

1. Siniestralidad del ramo previsional.
2. Incremento de la inflación y devaluación del dólar que afectaría el ramo previsional.
3. Mayor ausencia de instrumentos financieros para calce de tramos largos de obligaciones en soles ajustados por inflación.

PERFIL DE LA COMPAÑÍA

El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., se constituyó el 24 de setiembre de 1996 bajo la denominación de El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros de Vida S.A., siendo su objeto social la prestación de servicios de seguros y reaseguros de vida en sus diversas modalidades.

El 24 de Octubre de 1996, con la autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros, la Junta General de Accionistas acordó el cambio de denominación social por El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (Resolución SBS N° 744-96), e inició sus operaciones el 1ro. de enero de 1997 (Resolución SBS N° 786-96).

Actualmente, EPV pertenece a través de Pacífico Peruano Suiza - PPS mayoritariamente al Grupo Credicorp. Esto se realizó a consecuencia de la compra de la participación en la empresa a ALICO, realizada en noviembre de 2010 por motivos estratégicos.

En la actualidad PPS no cuenta con la participación de un socio estratégico internacional pero evalúa la posibilidad de formar alguna alianza en un futuro próximo.

El accionariado está conformado de la siguiente manera:

ACCIONISTA	% de Participación
El Pacífico Peruano Suiza	86%
Credicorp	14%
TOTAL	100%

Directores y Principales Ejecutivos

El Directorio de El Pacífico Vida está conformado por las siguientes personas:

DIRECTORIO	
Dionisio Romero Paoletti	Presidente
Raimundo Morales Dasso	Vice Presidente
Walter Bayly Llona	Director
David Saettone Watmough	Director
José Antonio Onrubia Holder	Director
Guillermo Garrido Lecca	Director

La administración de la Compañía está a cargo de los siguientes ejecutivos:

PLANA GERENCIAL	
Orlando Cerrutti Banchemo	Gerente General
Cesar Rivera Wilson	Gerente General Adjunto
Armando Mejia Capuñay	Gerente Comercial de Vida Individual Gerente Central de Bancaseguros, Canales Alternativos y Accidentes Personales.
Maria Felix Torrese	Gerente Central Actuarial
Amanda Jhusey Chang	Gerente Central de Gestión y Desarrollo Humano
Carlos Ruiz Vercelli	Gerente de Contraloría y Administración
Karim Mitre Calderón	Gerente de Inversiones
Alberto Vasquez Vargas	Gerente de Inversiones
Maria Eugenia Valdez Fernandez-Baca	Gerente Legal
Ermani Zignaigo Huarcaya	Gerente del Cliente
Rene Lecaros Babbini	Gerente Central Técnico de Negocio

ANÁLISIS FINANCIERO

En los últimos años EPV ha mantenido una generación de utilidades estable y acorde con el crecimiento observado de sus negocios. Al cierre del 2011, EPV ha mantenido el liderazgo en seguros de vida individual, vida grupo¹ y seguros previsionales, mostrando además consistencia y diversificación en los demás ramos del sector vida en los que mantiene importante participación.

El nivel patrimonial que sustenta sus operaciones ha mantenido su fortalecimiento en el tiempo producto del resultado de sus operaciones, y sus niveles de siniestralidad se muestran contenidos salvo el rubro de seguros previsionales. Si bien el resultado técnico de la Compañía se muestra positivo desde ejercicios anteriores en línea con el crecimiento obtenido de sus negocios, éste presentó cierta volatilidad y empieza a mostrar una tendencia estable.

En cuanto a su cartera de inversiones cabe resaltar la estabilidad en sus resultados a lo largo de los últimos años no obstante el contexto de crisis internacional lo que denota un adecuado manejo del portafolio en cuanto a distribución de inversiones.

Producción de Primas

El mercado de seguros de vida en el país se divide en partes de similar tamaño: seguros de vida (individuales, de grupo, obligatorios y desgravamen) y seguros del sistema privado de pensiones (previsionales y rentas vitalicias). En ambos mercados EPV mantiene importante participación y una adecuada diversificación, además de gozar de reconocido prestigio.

¹ Incluye Vida Grupo Particular, Vida Ley Trabajadores, SCTR y Desgravamen.

De acuerdo a los resultados publicados por la SBS, a diciembre 2011 EPV presenta una participación de mercado por primas netas de 24.96% en los ramos de vida (23.70% en diciembre 2010); de esta manera, en seguros de vida tiene el 29.76% de participación por primas netas ocupando el primer lugar y en seguros del sistema privado de pensiones ocupa el tercer lugar con un 21.58% de participación (30.38 y 19.70% al cierre del 2010, respectivamente).

PRIMAS RETENIDAS				
Principales Ramos Al 31 de diciembre de 2011 (%)	Participación EPV		Crecimiento EPV	Crecimiento Sector
	de Cartera	de Mercado	Dic 11 / Dic 10	Dic 10 / Dic 11
Vida Individual y Grupo	24.62%	43.25%	8.23%	9.62%
Rentas Vitalicias[1]	31.41%	19.46%	5.46%	-9.42%
Previsionales	18.05%	33.91%	22.00%	40.04%
Desgravamen	13.08%	27.58%	29.84%	35.30%
SCTR y Vida Ley	7.85%	25.19%	27.15%	13.70%
Otros	5.00%	4.74%	37.35%	8.67%
Total Cartera	100.00%	26.30%	14.67%	6.65%

[1] Incluye Renta de jubilados y pensiones de invalidez y supervivencia.

Fuente: SBS

El Régimen de Jubilación Anticipada (REJA) promovido por el gobierno para los desempleados producto de la crisis mundial ha contribuido a aumentar el caudal de captación de rentas vitalicias para todo el sector. Parte del crecimiento de este mercado lo ha mostrado EPV, donde a diciembre del 2011 las primas retenidas presentan un crecimiento de 5.46% en el ramo de rentas vitalicias que incluye rentas de jubilación, pensiones de invalidez y sobrevivencia; respecto al cierre del 2010, tendencia contraria al sistema que mostro una reducción del -9.42%. Asimismo, se incrementó la participación de mercado en dicho ramo, la cual pasó de 17% en diciembre 2010 a 19.46% en el 2011. Cabe destacar que dicho ramo cuenta con una participación mayoritaria (31.41%) dentro del total de primas retenidas.

EPV mantiene una importante cartera de seguros de vida (individual y grupo) como porcentaje del total de sus operaciones en el sector de vida.

Otro ramo que ha presentado una variación importante en la cartera de primas de EPV, es el de previsionales (AFP), el cual presenta una notoria disminución en su participación de mercado, dado que ésta era de 38.93% en diciembre 2010, y a diciembre 2011 pasó a 33.91%; no obstante el incremento de 22.0% en las primas producto del cambio de tasas a partir del mes de enero y posteriormente en julio, así como el crecimiento de número de cotizantes y a la mejor remuneración asegurable mensual.

Consideramos que parte de la fortaleza de EPV en el mercado de seguros de vida lo constituyen los canales comerciales que mantiene EPV, dada su pertenencia a uno de los principales grupos financieros del país, representando con ellos una ventaja comparativa con respecto a nuevos competidores y existentes de menor tamaño relativo.

EPV contempla mantener el liderazgo en sus mercados tradicionales y a la vez mantener un amplio número de clientes en su cartera buscando generar una mayor diversificación en su portafolio de productos.

Siniestralidad

EPV presenta un nivel de siniestralidad estable en el tiempo producto de un portafolio diversificado, dado que participa de manera importante en los diferentes rubros de mercado que contemplan los seguros de vida.

La baja siniestralidad observada en seguros de vida individual y grupo y desgravamen contrasta con los altos niveles observados en el rubro previsional, que se encuentran por encima del presentado por el promedio del sector vida.

SINIESTRALIDAD RETENIDA				
Principales Ramos Al 31 de diciembre de 2011	Participación		Variación EPV	Variación SECTOR
	de Cartera	de Mercado	Dic 11 / Dic 10	Dic 11 / Dic 10
Vida Individual y Grupo	3.43%	21.84%	-13.77%	9.95%
Rentas Vitalicias[1]	33.13%	21.08%	7.79%	17.54%
Previsionales	43.08%	36.41%	24.38%	12.56%
Desgravamen	5.27%	20.43%	14.09%	23.55%
SCTR y Vida Ley	14.37%	33.62%	22.33%	-10.54%
Otros	0.72%	0.50%	-46.12%	7.16%
Total Cartera	100.00%	19.87%	14.88%	10.43%

[1] Incluye Renta de jubilados y pensiones de invalidez y supervivencia.

Fuente: SBS

En términos generales EPV tiene una alta participación de mercado y adecuada diversificación de pólizas y productos con una siniestralidad total por debajo del estándar en el mercado de seguros de vida. Sin embargo, a diciembre 2011 EPV presenta un incremento mínimo en sus niveles de siniestralidad retenida, la misma que pasó de 37.40% en términos globales en diciembre 2010 a 37.47% al cierre 2011; no obstante, se ubica por debajo del sector vida (41.37%). Así, el índice de siniestralidad de seguros previsionales (89.43%) y rentas vitalicias (39.52%) se incrementaron (87.72 y 38.67%, respectivamente) ubicándose por encima del promedio del sector (83.30 y 36.49%, respectivamente).

INDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA			
Principales Ramos Al 31 de diciembre de 2011	EPV 2010	EPV 2011	Sistema 2011
Vida Individual y Grupo	6.56%	5.22%	10.34%
Rentas Vitalicias[1]	38.67%	39.52%	36.49%
Previsionales	87.72%	89.43%	83.30%
Desgravamen	17.17%	15.09%	20.36%
SCTR y Vida Ley	71.30%	68.60%	51.40%
Otros	13.75%	5.39%	50.92%
Total Cartera	37.40%	37.47%	41.37%

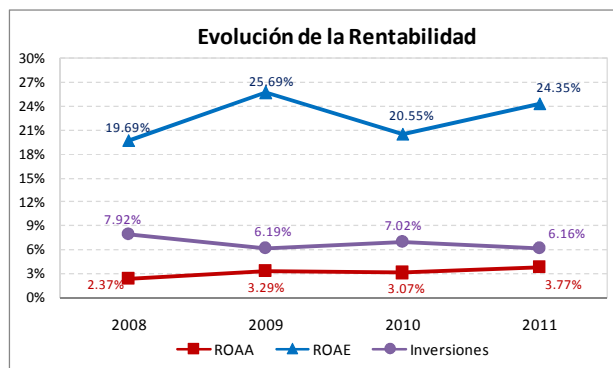
[1] Incluye Renta de jubilados y pensiones de invalidez y supervivencia.

Fuente: SBS

Es de resaltar la adecuada diversificación de su portafolio de productos lo que le permite generar rentabilidades con un mayor grado de estabilidad que sus pares del sistema de seguros de vida.

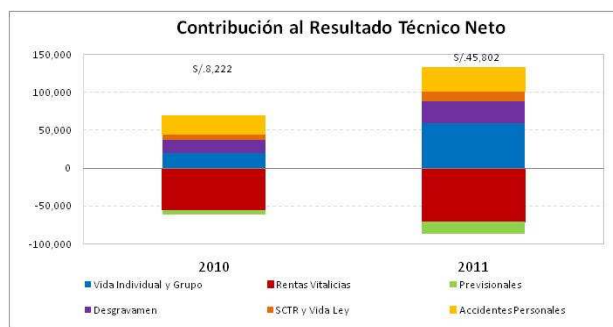
Rentabilidad

EPV ha mostrado estabilidad en su generación de rentabilidad durante los últimos años no obstante los estragos causados por la crisis internacional en el mercado de capitales peruano. En términos de rentabilidad patrimonial se observa un retorno a los niveles habituales de años anteriores.



Fuente: EEFF EPV y SBS. Elaboración: Equilibrium.

Con esta situación, aunadas a las expectativas promisorias de crecimiento de la economía peruana y la recuperación de los mercados de capitales, se observa una tendencia positiva en la generación de renta de la compañía, lo que asegura un mejor respaldo hacia las obligaciones contraídas con sus asegurados.



Fuente: EPV

EPV termina el 2011 con una utilidad neta superior en 43.27% a la registrada a similar periodo 2010, producto principalmente del crecimiento de 14.59% en las primas emitidas y por el aumento de 14.52% de los ingresos producto de inversiones.

El crecimiento de los ingresos por primas emitidas estuvo impulsado principalmente en los ramos de rentas vitalicias (en virtud del REJA), Vida individual y previsionales; donde el primero originó un mayor ajuste por provisiones para primas aceptadas en términos absolutos (+21.7 millones);

no obstante el margen de primas netas se incrementó a 59.18% (54.38% al cierre del 2010).

Los siniestros retenidos a diciembre 2011 presentaron un crecimiento del 16.09% respecto al cierre del 2010, debido a los mayores siniestros de los seguros previsionales (+24.38%) que representaron el 43.08% del total de siniestros retenidos. A pesar de lo anterior, se observa una recuperación y mejora del resultado técnico neto, el cual representó el 5.12% de los primas emitidas (1.05% a diciembre 2010).

Cabe señalar que al realizar el análisis del resultado técnico neto por ramos, se observa que el ramo de vida individual es el que más contribuye con dicho resultado, seguido por desgravamen y vida grupo. Asimismo el ramo de rentas vitalicias y seguros previsionales resultados negativos, al igual que al cierre del 2010.

Inversiones

EPV mantiene una adecuada diversificación en el portafolio de inversiones que maneja, tanto a nivel local como internacional, y a la vez éste es administrado con políticas que buscan un bajo riesgo.

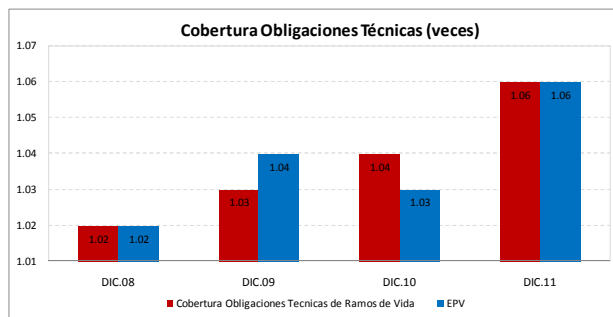
Al cierre del 2011 EPV presenta la siguiente distribución en su portafolio de inversiones elegibles:

DISTRIBUCIÓN DE INVERSIONES ELEGIBLES			
Inversiones	EPV 2010	EPV 2011	Sector 2011
Bonos Corporativos	39.14%	46.24%	33.09%
Valores Gobierno Central o BCR	34.26%	25.68%	21.91%
Estados, bancos de primera categoría y otros	8.64%	8.93%	11.19%
Bonos Sistema Financiero	4.16%	6.01%	11.30%
Depósitos Sistema Financiero	4.93%	5.53%	4.41%
Acciones y Fondos Mutuos	4.27%	4.16%	7.03%
Otras Inversiones	1.63%	1.54%	8.04%
Inmuebles	1.18%	0.99%	1.96%
Caja	1.66%	0.79%	0.35%
Prestamos Asegurados Vida	0.06%	0.07%	0.06%
Primas por cobrar a AFP	0.06%	0.07%	0.46%
Inversiones elegibles aplicadas (miles de S/.)	2,711,374	3,189,339	13,977,273
Obligaciones Técnicas (miles de S/.)	2,634,804	3,009,547	13,166,846
Supéravit de inversiones	76,569	179,792	810,427
Activos Elegibles / Obligaciones Técnicas (veces)	1.03	1.06	1.06

Fuente: SBS

Como se puede observar en el cuadro anterior, la mayor parte del portafolio de EPV se encuentra invertido en instrumentos mayoritariamente de renta fija y de elevada calidad crediticia. Asimismo, las inversiones en instrumentos de renta variable son mínimas (4.16%) y por debajo del promedio del sector (7.03%).

EPV presenta a diciembre 2011 un superávit de inversiones por S/179.79 millones, terminando el 2011 con una cobertura de 1.06x a sus obligaciones técnicas, similar al promedio del sector vida.



Fuente: SBS

Equilibrium observa que la gestión de riesgos de EPV se viene desarrollando acorde con los requerimientos regulatorios locales.

Solvencia

EPV mantiene un patrimonio fortalecido y acorde con las estrategias de crecimiento que proyecta la empresa para los próximos años. Sus niveles de rentabilidad alcanzados producto de una cada vez mejor gestión permiten disponer de mayores recursos y sustentar así las obligaciones con sus asegurados.

El patrimonio efectivo se incrementó en S/.39.7 millones respecto al cierre del 2010, producto del acuerdo tomado en febrero del 2011 para transferir una reserva voluntaria mediante aplicación a la utilidad del ejercicio. En ese sentido, la Compañía cuenta con una cobertura de 1.15 veces a los requerimientos patrimoniales, mientras que el sistema presentó un ratio de 1.30x.

Patrimonio, Solvencia y Endeudamiento				
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
Patrimonio de Solvencia	154,225	163,293	192,933	224,095
Fondo de Garantía	53,979	57,152	67,526	78,433
Total Requerimiento Patrimonial	208,204	220,445	260,459	302,529
Patrimonio Efectivo Total	210,025	260,379	307,614	347,290
Endeudamiento	54,555	40,334	59,018	40,334
Superávit Patrimonial	1,821	39,934	47,155	44,761

Fuente: SBS

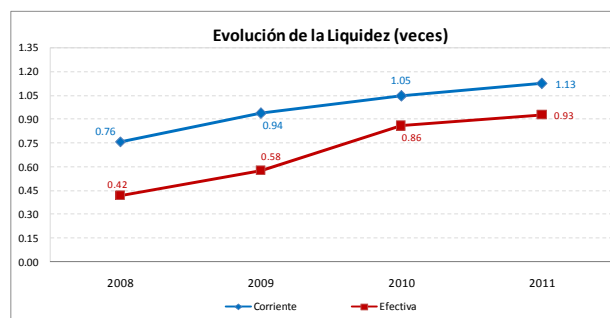
Por otro lado, las reservas técnicas representaron 7.82 veces el patrimonio efectivo, debido la participación y crecimiento de las rentas vitalicias en su portafolio.

Liquidez y Calce

Los niveles de liquidez de la Compañía se observan con una adecuada administración. Adicionalmente se considera que EPV pertenece a un conglomerado financiero sólido, lo cual otorgaría un amplio respaldo en este rubro.

En términos de calce EPV se encuentra calzada en cuanto a moneda y plazos de acuerdo a las exigencias regulatorias vigentes mostrando como es natural en el sector, alguna exposición en el largo plazo en cuanto a moneda nacional, ante la ausencia de instrumentos indexados en soles en el mercado de capitales.

Cabe resaltar además las nuevas modalidades de rentas vitalicias puestas a disposición de los jubilados en todo el mercado que retira la opción de pagos en dólares nominales e introduce alternativas de ajuste anual fijo de 2% para ambas monedas. Dichos cambios se pusieron a disposición en marzo del 2011 para el rubro Jubilación, y para Supervivencia e Invalidez se pondrán a partir de este año (2012). Algunos de los indicadores de liquidez que Equilibrium considera en su evaluación son los siguientes:



Fuente: EEF EPV. Elaboración: Equilibrium.

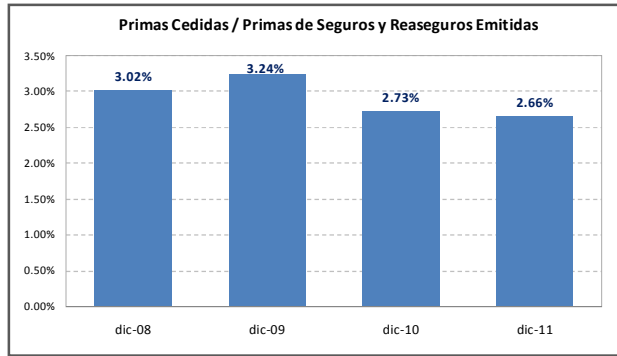
Reaseguros

EPV reasegura su portafolio de pólizas para limitar en la mayor medida posible las fluctuaciones de siniestralidad que pueda soportar por cuenta propia, así como estar protegida en caso de eventos catastróficos. Según Resolución SBS N°2982-2010, las empresas de reaseguros no establecidas en el Perú deben contar con una clasificación de riesgo vigente mínima de Baa3 por Moody's, BBB- por Standard & Poor's, BBB- por Fitch Ratings y B+ por A.M. Best.

Los contratos de reaseguros vigentes son con las siguientes Compañías, todas cumplen con la clasificación mínima establecida por la SBS:

Reaseguros	Clasificación	Clasificadora
Swiss Reinsurance Company Ltd	A1	Moody's
General Reinsurance AG	Aa1	Moody's
Scor Global Life SE	A2	Moody's
Hannover RE	A	A.M. Best

Dada la estrategia del negocio para los riesgos en los que incursiona, las primas cedidas tienden a ser bajas, al cierre del 2011 fueron el 2.66% de las primas emitidas, mucho menores a las cedidas por el sistema (22.39%). Asimismo, los riesgos que concentraron mayor monto por cesión de primas fueron SCTR, Desgravamen, Vida Ley y Vida Individual.



Fuente: EEFF EPV. Elaboración: Equilibrium.

Riesgo Operativo

Durante el 2011 el Área de Riesgo Operacional y Cumplimiento redefinió la estrategia de análisis de riesgo operacional, siendo la protección de la reputación uno de los conceptos altamente interiorizados en la cultura de riesgos de la Empresa. La Compañía ha evaluado los procesos del negocio clasificando los riesgos inherentes a cada uno según escala de criticidad, de esta manera los clasificaron como riesgos “no aceptables”, “extremo”, “alto”, “moderado”, y “bajo”. Cabe destacar que los riesgos calificados como “altos” se encuentran adecuadamente tratados.

Sistema de prevención de lavado de activos

Se observó que, según información proporcionada por EPV, el sistema de control y prevención de lavado de activos cuenta con adecuados estándares de operación.

EL PACIFICO VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Balance General

Expresado en miles de Soles	dic-08		dic-09		dic-10		dic-11	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja y bancos	49,662	2.18	60,921	2.18	109,019	3.76	145,718	4.41
Valores negociables	60,907	2.68	86,930	3.10	147,775	5.10	182,888	5.53
Primas por cobrar	19,041	0.84	13,273	0.47	16,544	0.57	19,500	0.59
Cuentas por cobrar diversas (neto)	59,817	2.63	60,089	2.15	10,204	0.35	5,296	0.16
Gastos pagados por adelantado	2,329	0.10	1,318	0.05	22,164	0.77	21,627	0.65
Credito fiscal por IR e IGV	8,306	0.37	15,136	0.54	0	0.00	0	0.00
Inversiones a Vencimiento Porción Corriente					6,552	0.23	22,722	0.69
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	200,062	8.80	237,667	8.49	312,258	10.78	397,751	12.03
Inversiones en valores (neto)	2,026,369	89.14	2,503,344	89.40	2,528,682	87.30	2,861,688	86.58
Inversiones en inmuebles (neto)	0	0.00	32,576	1.16	32,078	1.11	31,580	0.96
Inmuebles muebles y equipos (neto)	40,904	1.80	8,111	0.29	7,833	0.27	7,770	0.24
Otros activos	5,896	0.26	18,308	0.65	15,730	0.54	6,572	0.20
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,073,169	91.20	2,562,339	91.51	2,584,323	89.22	2,907,610	87.97
TOTAL CUENTAS DE ACTIVO	2,273,231	100.00	2,800,006	100.00	2,896,581	100.00	3,305,361	100.00
PASIVO								
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	45,681	2.01	38,494	1.59	45,303	1.56	68,837	2.08
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	1,362	0.06	1,840	0.08	2,321	0.08	2,811	0.09
Cuentas por pagar a asegurados	11,749	0.52	4,735	0.20	8,044	0.28	3,994	0.12
Cuentas corrientes reaseguradores acreedores	2,917	0.13	2,773	0.11	4,202	0.15	5,057	0.15
Reservas técnicas por siniestros	202,759	8.92	205,108	8.45	238,536	8.24	272,134	8.23
TOTAL PASIVO CORRIENTE	264,468	11.63	252,950	10.42	298,406	10.30	352,833	10.67
Reservas técnicas por primas	1,748,384	76.91	1,833,596	75.54	2,144,390	74.03	2,443,993	73.94
Otras provisiones (neto)	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,748,384	76.91	1,833,596	75.54	2,144,390	74.03	2,445,350	73.98
TOTAL PASIVO	2,012,852	88.55	2,086,546	85.96	2,442,796	84.33	2,798,183	84.66
Capital social	62,000	2.73	74,000	3.05	74,000	2.55	74,000	2.24
Reservas	148,025	6.51	186,379	7.68	233,614	8.07	273,290	8.27
Resultados no realizados	0	0.00	3,310	0.14	64,495	2.23	42,874	1.30
Resultados del ejercicio	50,354	2.22	77,235	3.18	81,676	2.82	117,014	3.54
TOTAL PATRIMONIO NETO	260,379	11.45	340,924	14.04	453,785	15.67	507,178	15.34
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,273,231	100.00	2,427,470	100.00	2,896,581	100.00	3,305,361	100.00

EL PACIFICO VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS
Estado de resultados

Expresado en miles de Soles	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Primas de seguros y reaseguros emitidas	521,926	100.00	569,838	100.00	781,439	100.00	895,422	100.00
Ajuste de provisiones para primas aceptadas	-167,672	-32.13	-181,089	-31.78	-335,134	-42.89	-341,712	-38.16
TOTAL PRIMAS DEL EJERCICIO	354,254	67.87	388,749	68.22	446,305	57.11	553,710	61.84
Primas cedidas	-15,765	-3.02	-18,467	-3.24	-21,338	-2.73	-23,802	-2.66
TOTAL PRIMAS CEDIDAS DEL EJERCICIO	-15,765	-3.02	-18,467	-3.24	-21,338	-2.73	-23,802	-2.66
PRIMAS DE COMPETENCIA NETAS	338,489	64.85	370,282	64.98	424,967	54.38	529,908	59.18
Siniestros a retención	-256,692	-49.18	-245,654	-43.11	-291,957	-37.36	-338,926	-37.85
Siniestros cedidos	6,666	1.28	5,243	0.92	7,689	0.98	12,365	1.38
SINIESTROS DE COMPETENCIA	-250,026	-47.90	-240,411	-42.19	-284,268	-36.38	-326,561	-36.47
RESULTADO TECNICO BRUTO	88,463	16.95	129,871	22.79	140,699	18.01	203,347	22.71
Comisiones de primas de seguros y reaseguros	-27,654	-5.30	-27,610	-4.85	-27,832	-3.56	-31,617	-3.53
COMISIONES NETAS	-27,654	-5.30	-27,610	-4.85	-27,832	-3.56	-31,617	-3.53
Ingresos y egresos técnicos diversos, neto	-73,691	-14.12	-84,033	-14.75	-104,645	-13.39	-125,928	-14.06
RESULTADO TECNICO NETO	-12,882	-2.47	18,228	3.20	8,222	1.05	45,802	5.12
Producto de inversiones e ingresos financieros	166,216	31.85	165,121	28.98	196,381	25.13	224,893	25.12
Gastos de inversiones y financieros	-10,447	-2.00	-10,076	-1.77	-12,131	-1.55	-33,931	-3.79
Utilidad en venta de acciones y otros valores	0	0.00	6,663	1.17	0	0.00	0	0.00
RESULTADO DE INVERSIONES	155,769	29.85	161,708	28.38	184,250	23.58	190,962	21.33
Gastos de operación	-85,860	-16.45	-89,207	-15.65	-99,785	-12.77	-111,976	-12.51
RESULTADO DE OPERACION	57,027	10.93	90,729	15.92	92,687	11.86	124,788	13.94
REI y Diferencia en Cambio	3,291	0.63	-11,951	-2.10	-3,289	-0.42	-4,102	-0.46
Pérdidas por reducción a valor de mercado	-23,470	-4.50	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Participaciones	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Impuesto a la renta	0	0.00	0	0.00	-7,722	-0.99	-3,672	-0.41
Ingresos y egresos extraordinarios	13,506	2.59	-1,543	-0.27	0	0.00	0	0.00
RESULTADO NETO	50,354	9.65	77,235	13.55	81,676	10.45	117,014	13.07

EL PACIFICO VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS

INDICADORES TECNICOS Y FINANCIEROS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
Indice de operación	10.93%	15.92%	11.86%	13.94%
Indice de agenciamiento	5.30%	4.85%	3.56%	3.53%
Gastos operativos / primas emitidas	16.45%	15.65%	12.77%	12.51%
ROAE	19.69%	25.69%	20.55%	24.35%
ROAA	2.37%	3.04%	2.87%	3.77%
Patrimonio Efectivo	210,025	210,025	307,614	347,290
Indice de Endeudamiento (Pasivos - Reservas / Patrim.Efectivo)	0.23	0.20	0.16	0.21
Indice de liquidez corriente	0.76	0.94	1.05	1.13
Indice de liquidez efectiva	0.42	0.58	0.86	0.93
Indice de solidez	11.45%	12.18%	15.67%	15.34%
Indice de siniestralidad neta	49.18%	43.11%	37.36%	37.85%
Indice de siniestralidad retenida	49.40%	43.60%	37.40%	37.47%