



EL PACIFICO – PERUANO SUIZA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Lima, Perú

30 de marzo 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	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.
Primer Programa de Bonos Subordinados El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	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.

“La clasificación otorgada no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad clasificada”

-----Cifras en MM de S/. al 31.12.2011-----		
ROAE: 14.39%	Activos: S/.1,989.2	Patrimonio: S/.978.3
ROAA: 7.34%	Pasivos: S/.1,010.9	Resultado: S/.128.3

Historia: Entidad → A (asignada el 27.03.07). Bonos Subordinados – Primer Programa → AA.pe (25.05.11).

La información financiera utilizada en este informe está basada en los estados financieros individuales auditados de El Pacífico – Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 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 N° 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego del análisis y evaluación correspondiente, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la categoría A como Entidad para El Pacífico – Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS).

La clasificación asignada se fundamenta en la recuperación y reforzamiento de los principales indicadores de gestión registrados por la Empresa hasta la fecha, luego de la consolidación de los cambios realizados en la organización los últimos años y el importante respaldo patrimonial del grupo Credicorp y grupo Crédito.

La decisión también se sustenta en la capacidad de la Empresa para generar resultados concordantes con la estrategia de gestión y comercial implementada, evidenciada en el crecimiento de los diferentes canales de distribución con que cuenta por formar parte de uno de los principales grupos económicos del país; factores que han permitido fortalecer sus resultados y mantener una sólida participación en el mercado asegurador. Adicionalmente, en búsqueda de integración vertical, se observa la reciente adquisición de entidades especializadas en atenciones de salud, y la posibilidad de consolidarse en provincias, para lo cual durante el 2011 adquirieron inmuebles no solo en Lima (6), sino también en Arequipa (3), Piura y Chiclayo (2); con el propósito de construir agencias comerciales y centros médicos para ser arrendados a sus subsidiarias principalmente; y de esta manera intensificar la búsqueda de mercados a ser desarrollados como factores que permitirían fortalecer la eficiencia operativa y mejorar el perfil financiero.

No obstante, la Compañía necesita manejar y controlar los estándares de siniestralidad para que éstos sean similares o mejores a los promedios registrados por el mercado de aseguradoras en cada ramo a los que se dirige.

El crecimiento en las primas netas (+10.46%), producto del incremento de suscripción en los ramos más representativos en la estructura de primas: vehículos (35.31%) y asistencia médica (28.51%); junto con los mejores rendimientos financieros y a la gestión de las subsidiarias Pacífico Vida y Pacífico Salud EPS; reflejan el cumplimiento de la estrategia de ventas y el objetivo de lograr una mayor participación en el rubro de riesgos atomizados, a pesar de la ligera contracción en el margen neto (de 13.86 a 13.32%).

Asimismo, se incorpora a la clasificación el creciente gasto operativo con relación a las primas emitidas (18.69% vs 17.74% a diciembre 2010), como consecuencia de los mayores cargas de personal, así como por la participación de los trabajadores, que desde el 2011 se contabiliza dentro de los gastos administrativos por requerimiento normativo. Por otro lado, el nivel de liquidez corriente (1.31x) a diferencia del cierre del 2010 se ubica por encima del promedio del sector (1.26x) influenciado en parte por el mayor saldo registrado en las primas por cobrar correspondientes a los ramos de vehículos y asistencia médica principalmente, mientras que la liquidez efectiva (0.08x) al igual que el cierre del año anterior se ubica por debajo del promedio

del sector (0.34x), tendencia que se observa desde el 2008 y que podría ser reforzada.

Respecto a la siniestralidad retenida, se muestra que al cierre del 2010 la Compañía registró una menor siniestralidad, debido en parte a la adecuada suscripción; al cierre del 2011 el mencionado indicador se elevó (de 48.36 a 49.96%) creciendo la brecha con relación al Sistema (41.10%).

Durante febrero 2011, se acordó transferir una reserva voluntaria mediante la aplicación de la utilidad del ejercicio 2010 por S/.77.0 millones; en marzo y abril del 2011, se realizaron aportes de capital por un importe de S/.150.0 millones; de los cuáles S/.57.2 millones corresponden a capital social y los S/.92.8 millones restantes a la prima de suscripción registrada como capital adicional; siendo el monto de capital social superior al mínimo exigido por la Superintendencia del Mercado de Valores. Asimismo, en julio 2011 se aprobó la capitalización de utilidades por S/.75.0 millones y la constitución de una reserva facultativa hasta por S/.25.7 millones con cargo a resultados acumulados; en noviembre 2011, se emitió la Primera Emisión serie "A" de bonos subordinados por US\$60.0 millones con plazo de redención anticipada mayor a 5 años contados desde la fecha de emisión. Dichos bonos, computan para propósitos de la determinación del patrimonio efectivo, el que se incrementó en 98.54% respecto al cierre del 2010; permitiéndole mejorar sustancialmente la cobertura de requerimientos patrimoniales de la Compañía (1.83 x), superior al nivel registrado en diciembre de 2010 (1.06x) y al promedio del sistema asegurador (1.30x). Si bien, al cierre del 2011 PPS redujo la participación que mantiene en inversiones de renta variable y fondos mutuos (de 18.67% a 16.71% del total de inversiones

elegibles aplicadas), ésta aún se considera elevada, sobretodo porque según lo registrado históricamente proporciona cierta variabilidad a los resultados sobre inversiones de la Compañía. Si bien se debe señalar que dichas inversiones cubren en exceso el patrimonio de solvencia, fondo de garantía, primas diferidas y reservas técnicas; a diferencia del cierre del 2010, la cobertura global de obligaciones técnicas en ramos generales se situó por debajo del sistema (1.04 vs 1.07x del sistema), siendo uno el límite legal.

Es de considerar que en un contexto de crecimiento y mejores expectativas en un mercado asegurador aún reducido y con amplio potencial de crecimiento con respecto a otros países de la región, esté observándose un incremento en la competencia con la entrada de nuevos actores en el mercado y afectar de alguna manera la participación del mismo con que cuenta hoy PPS.

Durante el año 2011 PPS ha priorizado mantener un alto estándar de calidad en su cartera de productos y clientes, lo que se ha traducido en niveles de rentabilidad más estables. Con respecto a su participación de mercado, PPS ha cedido puntos de participación a sus principales competidores, a pesar de ello, se considera que al ser uno de los principales partícipes del mercado su cartera de clientes se encuentra altamente atomizada y alcanza adecuados niveles de calidad y diversificación de riesgo. Finalmente, Equilibrium considera la capacidad mostrada por la Compañía al recuperar su dinamismo, manteniendo una sólida posición competitiva en el mercado de seguros y en generar una renta adecuada y menos volátil en sus inversiones que el promedio del mercado de compañías de seguros.

Fortalezas

1. Posicionamiento en el mercado de automóviles y asistencia médica.
2. Acceso y variedad de canales de distribución.
3. Respaldo del Grupo Credicorp.

Debilidades

1. Siniestralidad superior al promedio del sector.
2. Elevada estructura de gastos.
3. Portafolio de renta variable otorga variabilidad al resultado de inversiones.

Oportunidades

1. Consolidación en Provincias.
2. Desarrollo de nuevos canales de comercialización.
3. Baja penetración de los seguros en los segmentos de medianos y bajos ingresos.

Amenazas

1. Mayor competencia en el segmento corporativo e institucional.
2. Presión a la baja de las tarifas de las primas por mayor competencia en el mercado.
3. Aumento de robos de automóviles, su ramo más representativo.
4. Exposición territorial a posibles desastres naturales.

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (PPS) se constituyó en septiembre de 1992, iniciando actividades un mes después. La constitución de PPS derivó de la fusión de El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros con la Compañía de Seguros y Reaseguros Peruano Suiza S.A.

El objeto de PPS es suscribir y administrar operaciones de seguros y reaseguros de riesgos generales y de accidentes y enfermedades, así como realizar inversiones financieras e inmobiliarias.

Grupo Económico

PPS forma parte del conglomerado financiero Credicorp, del cual también forman parte el Banco de Crédito del Perú – BCP, Atlantic Security Holding Corporation – ASHC y Prima AFP, entre otros.

PPS es accionista mayoritario de El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (Pacífico Vida) la cual se constituyó en diciembre de 1996. PPS participa también en Pacífico Salud EPS con el 99.9%. Pacífico Vida se dedica a contratar seguros de los ramos de vida y previsional y Pacífico Salud EPS suscribe seguros de atención de salud.

El Pacífico EPS se constituyó en agosto de 1999, asumiendo el liderazgo del mercado de entidades prestadoras de salud a partir del año 2004, cuando PPS adquirió el 100% de las acciones de Corporación Novasalud S.A., propietaria del 100% de Novasalud EPS.

Asimismo, con el objetivo de consolidar el liderazgo en el sector salud, durante el tercer trimestre del 2011; PPS a través de Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud, adquirió la porción mayoritaria de: Clínica San Borja, Laboratorio Clínico ML, Centro de Especialidades Médicas Galeno, Oncocare, Clínica El Golf y Doctor Mas.

Composición accionaria

A la fecha del presente informe, la estructura de propiedad de PPS es la siguiente:

Accionista	Participación (%)
Credicorp Ltd.	66.24
Grupo Crédito S.A.	31.44
Accionistas minoritarios	2.32
Total	100.0

Fuente: SMV



Directorio y principales ejecutivos

A la fecha del presente informe, el Directorio de PPS está conformado por las siguientes personas:

Presidente	Sr. Dionisio Romero Paoletti
Vice-Presidente	Sr. José Raimundo Morales Dasso
Director	Sr. Walter Bayly Llona
Director	Sr. Eduardo Hochschild Beeck
Director	Sr. José Miguel Morales Dasso
Director	Sr. Javier Ernesto Maggiolo Dibós
Director	Sr. José Antonio Onrubia Holder
Director	Sr. Gianfranco Ferrari De las Casas
Director	Sr. Ricardo Rizo Patrón de la Piedra
Director	Sr. Luis Enrique Romero Belismelis

A la fecha del presente informe, la administración de la Compañía está a cargo de los siguientes funcionarios:

Gerente General	David Saettone Watmough
Gerente General Adjunto	Guillermo Garrido-Lecca del Río
Gerente Central de Finanzas	Pablo Rojas Soto
Gerente Central de Canales de Distribución	Carlos Teobaldo Llosa Hernandez
Gerente Central de Clientes y Nuevos Mercados	Ricardo Mulanovich Barrios

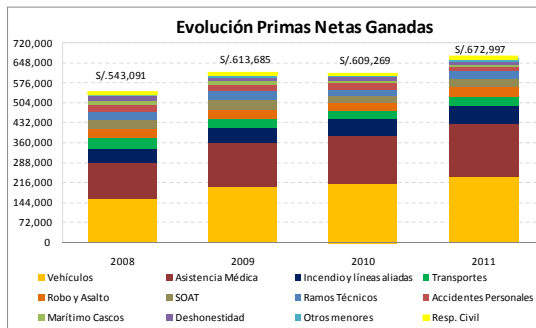
ANÁLISIS FINANCIERO

Producción de Primas

Durante el 2011, las primas netas de Pacífico se incrementaron en 10.46% respecto a similar periodo del año anterior, en concordancia con el objetivo estratégico de alcanzar mayor participación en los rubros de riesgos atomizados y en estricto cumplimiento de la estrategia de ventas. En ese sentido, se observa que la suscripción en el ramo de vehículos (35.31% de participación del total de suscripciones, creció 12.79% con respecto a diciembre 2010), asistencia médica (con una participación de 28.51% de la estructura) también contribuyó con la mayor producción de primas al registrar un crecimiento de 9.27% en el mismo periodo. Sin embargo, los ramos de accidentes personales (2.08% de la estructura) se redujeron en un 32.14% y deshonestidad (1.47% de la estructura) decreció en 20.24%.

Respecto al sector, la Compañía registró un menor crecimiento en el portafolio de primas (10.46% frente a 16.21% del sector).

A continuación se presenta la evolución de la estructura de primas netas de PPS, al cierre del 2011.

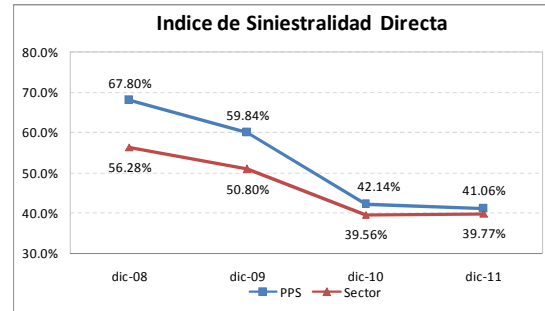


Fuente: SBS

Siniestralidad

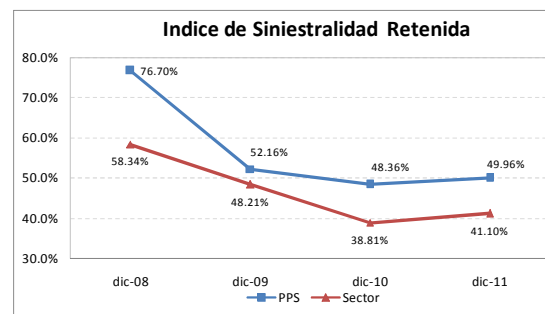
Durante el 2011, los siniestros netos mostraron un crecimiento de 14.88%, principalmente por el incremento de 10.88% en el ramo de asistencia médica (41.23% de la estructura de siniestros); seguido por el ramo de vehículos con +28.66% (33.91% de la estructura) y transportes con +45.62% (5.02% de la estructura), debido a siniestros puntuales. Una mejor gestión de riesgo se observó los ramos técnicos (1.22% de la estructura) que presentaron una menor siniestralidad respecto al cierre del 2010 (-55.09%).

PPS ha presentado durante el período 2008-2010 una gestión de riesgos conservadora reflejándose en una caída pronunciada de los índices de siniestralidad. A diciembre 2011 el índice de siniestralidad directa mantiene dicha tendencia decreciente (41.06%); cabe destacar que si bien dicho nivel se encuentra por encima del promedio del sector (39.77%), la brecha se viene acortando.



Fuente: SBS

Respecto a la siniestralidad retenida se observa que si bien a diciembre de 2010 la Compañía logró un buen nivel de reducción de la siniestralidad debido entre otros a la adecuada suscripción, mejora en el portafolio de riesgo y migraciones continuas a negocios sobre la base del apetito al riesgo; a diciembre 2011, el índice de siniestralidad retenida (49.96%) presenta un retroceso en comparación al cierre del 2010 (48.36%), mientras que el promedio del sector experimenta similar tendencia al registrar un índice de 41.10% al cierre del 2011 (38.81% al cierre del 2010).

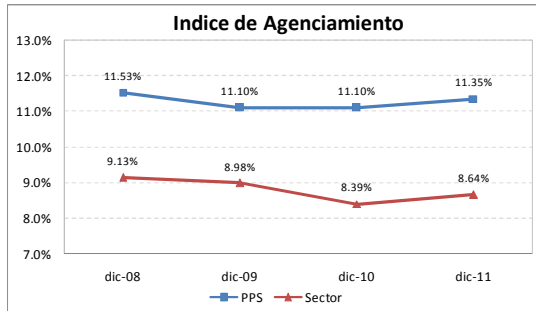


Fuente: SBS

Intermediación

Si bien el gasto en comisiones de intermediación a corredores de seguros ha seguido una tendencia creciente y accidentada en los últimos años, el rango donde se ha desarrollado no ha sido muy amplio (entre 10% y 13% desde diciembre 2004). Se debe resaltar el incremento que ha tenido en el 2011 (subió a 11.35% mientras que en diciembre registraba 11.10%) ensancha la brecha entre el sector y la Compañía (8.64% a diciembre 2011).

A continuación se presenta el índice de agenciamiento de la Compañía comparado con el promedio de compañías del sector de seguros generales y de accidentes y enfermedades:



Fuente: SBS

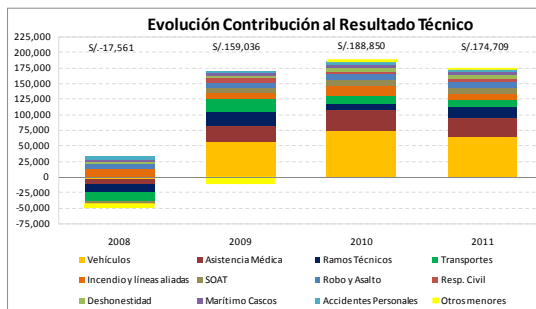
El incremento en el índice de agenciamiento se explica por el incremento de la competencia especialmente en el canal tradicional de Corredores exigiendo mayores comisiones por la venta de seguros.

Resultado Técnico

Al cierre del 2011 la Compañía tuvo utilidad de S/.128.3 millones, inferior en -1.86% respecto a la registrada a similar periodo del año anterior. Lo anterior producto de los mayores gastos de operación (+16.38%), a consecuencia de las inversiones realizadas para diversificar los canales de distribución y fortalecer la presencia en provincias; por los mayores ingresos y egresos técnicos diversos netos (+92.77%) principalmente por los mayores gastos técnicos varios; y por las mayores comisiones de primas de seguros y reaseguros (+13.87%).

El resultado técnico total se redujo en -7.49%, principalmente por la reducción de -14.18% en términos absolutos en el ramo vehículos que representa el 36.22% de la estructura, siendo este el más importante; seguido por incendios (-38.78%), accidentes personales (-36.32%) y transportes (-16.60%).

A continuación se presenta la evolución de la contribución al resultado técnico de los diversos ramos de la Compañía:

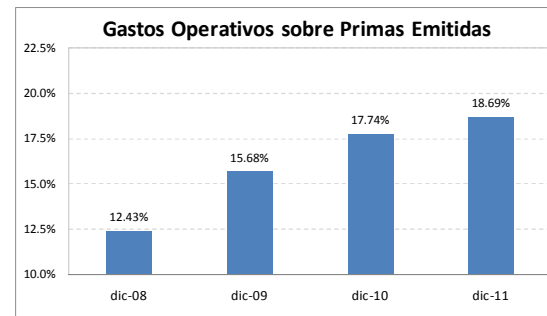


Fuente: PPS

Rentabilidad

Si bien el margen técnico se redujo a 16.77% (20.02% a diciembre 2010), fue compensado en cierta medida por las utilidades obtenidas del portafolio de inversiones que generaron un mayor resultado de inversiones (+21.90%). Sin embargo, el incremento en los gastos operativos generaron una reducción en el margen opera-

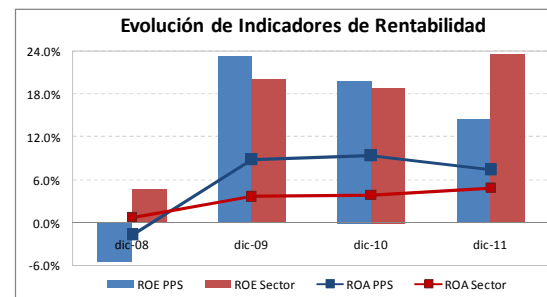
tivo (de 16.64 a 13.93%). Si bien PPS mantiene similar composición de gastos operativos que la del sistema, estos representan el 18.69% de las primas emitidas; mientras que para el sistema el 15.04%.



Fuente: PPS

Durante los meses de setiembre y diciembre del 2011, la Compañía aportó a su subsidiaria EPS un total de S/.233.80 millones; de los cuáles S/.92.80 corresponden a la prima de suscripción registrada como capital adicional, S/.57.20 como aporte de capital social y S/.25.10 a capitalización de utilidades.

A continuación se observan los indicadores de rentabilidad de la Compañía para los últimos periodos:



Fuente: SBS

Inversiones y Obligaciones Técnicas

Las inversiones que PPS mantiene en cartera se consideran de buena calidad y gozan de una adecuada diversificación. No obstante, algunas revalorizaciones de posiciones puntuales ocasionaron que desde el cierre de 2009 exista una mayor proporción de renta variable y fondos mutuos en su portafolio de inversiones del que PPS acostumbraba mantener en años anteriores.

Al cierre del 2011, las inversiones elegibles aplicadas de PPS totalizaron S/.834.24 millones, con cierta concentración primas no vencidas y no devengadas (36.37%); en bonos empresariales (24.65%); y acciones y fondos mutuos (16.71%). Asimismo, la Compañía está sujeta a límites de diversificación por emisor y por grupos económicos, así como otros límites establecidos por la SBS. La Gerencia de la Compañía considera que ha cumplido con todos los límites de inversión.

Adicionalmente, el portafolio cuenta con inversiones en instrumentos calificados con la más alta calidad crediticia. El siguiente cuadro muestra la evolución de la estructura del portafolio de inversiones elegibles aplicadas

a cubrir obligaciones técnicas de la Compañía por tipo de activo:

Estructura de las Inversiones Elegibles Aplicadas		
Tipo de Activos	dic-10	dic-11
Primas No Vencidas y No Devengadas	27.27%	36.37%
Bonos Empresariales Calificados	27.25%	24.65%
Acciones Cotizadas y Fondos Mutuos	18.67%	16.71%
Estados, bancos de primera categoría y otros	0.55%	6.68%
Bonos emitidos por el Sist. Financiero	4.71%	6.46%
Caja	1.40%	2.47%
Depósitos e Imposiciones Sistema Financiero	6.95%	1.58%
Primas por Cobrar a Cedentes	1.16%	1.35%
Valores del Gobierno Central o BCR	7.23%	1.26%
Otras Inversiones	4.80%	2.47%
Inversiones elegibles aplicadas (miles de S/.)	1,004,124	834,237
Obligaciones técnicas (miles de S/.)	745,658	799,768
Superávit de inversiones	0.35	0.04
Activos Elegibles / Obligaciones Técnicas (veces)	1.35	1.04

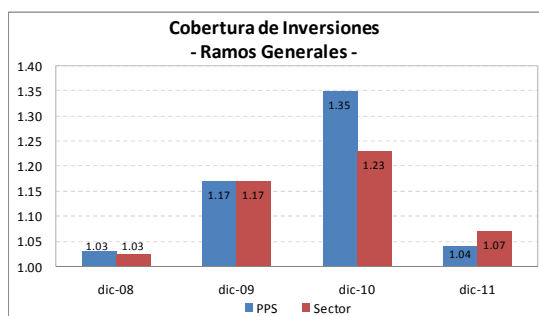
Fuente: SBS

Las inversiones de la Compañía cubren en exceso el patrimonio de solvencia, el fondo de garantía, las primas diferidas y reservas técnicas.

Las obligaciones técnicas de la Compañía sumaron S/.799.8 millones, registrándose un superávit de inversiones elegibles de S/.34.47 millones.

La cobertura global de obligaciones técnicas o índice de cobertura de las inversiones sobre obligaciones técnicas representa el número de veces que el total de inversiones elegibles aplicadas cubren las obligaciones técnicas totales de la empresa, siendo uno el límite legal. Al cierre del 2011 este indicador fue de 1.04 veces, inferior al promedio del sector seguros generales (1.07 veces).

El gráfico presentado a continuación describe la evolución del índice de cobertura de obligaciones técnicas de la Compañía comparado con el sector de seguros generales:



Fuente: SBS

Con respecto al portafolio de inversiones elegibles, éste cuenta con una adecuada diversificación por emisor y el riesgo de sus instrumentos es bajo.

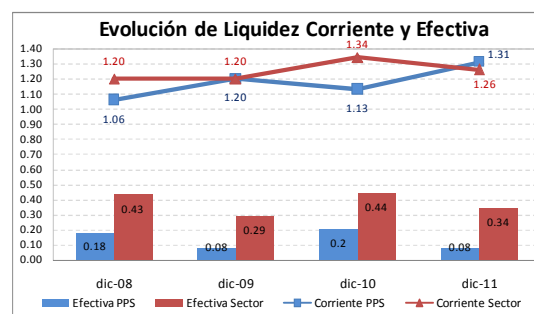
Liquidez

Los niveles de liquidez de la Compañía continúan observándose estables y con una adecuada administración

toda vez que PPS pertenece a un conglomerado financiero sólido y con adecuadas políticas de manejo de la misma.

Si bien los niveles de liquidez corriente de PPS disminuyeron al cierre del 2010 respecto al 2009; a diciembre 2011 mejoró ascendiendo a 1.31 veces; ubicándose, a diferencia de periodos anteriores, por encima del promedio del sector. Si observamos la liquidez efectiva, medido como caja bancos y valores negociables (los activos más líquidos) entre pasivos corrientes, se puede apreciar una depreciación al pasar de 0.20 veces en diciembre 2010 a 0.08 veces al cierre del 2011. Cabe recordar que desde el cierre del 2008 dichos niveles se ubican por debajo del promedio del sistema (0.34 y 0.44 veces a diciembre 2011 y diciembre 2010, respectivamente). Asimismo, la Compañía cuenta con acceso a líneas bancarias y un portafolio medianamente líquido para ser utilizado en caso fuera necesario.

A continuación los indicadores de liquidez corriente y efectiva de la Compañía a lo largo de los últimos años.



Fuente: SBS

Reaseguros

Al cierre del 2011, la Compañía mantiene derechos con reaseguradores del exterior, originados por siniestros ocurridos en el año 2009 bajo la modalidad de contratos facultativos, liquidados en forma parcial y definitiva con los asegurados. Sin embargo, estos se encuentran en negociación con los reaseguradores y están dentro del plazo de cobro vigente.

Los principales reaseguradores con los cuales la Compañía mantiene siniestros por cobrar bajo reaseguro facultativo son las siguientes: QBE del Itsmo Compañía de Reaseguros, Munchener Ruck, Brit Insurance Limited, Zurich Insurance Plc, Swiss RE, Lloyd's, Houston Casualty Company; de las cuáles todas tienen clasificación por encima del riesgo país de Perú, según información proporcionada por la Compañía.

Patrimonio, Solvencia y Endeudamiento

A diciembre de 2011, el patrimonio neto de Pacífico Peruano Suiza totalizó S/.978.27 millones, superior en 29.75% al registrado al cierre del año 2010, debido fundamentalmente al incremento en el capital adicional que pasó de S/.11.8 a S/.104.7 millones a causa del aporte de capital realizado por S/.92.81 millones; asimismo el capital social se incrementó en un 22.61% como consecuencia del aporte de S/.57.20 millones; de

esta manera, el aporte de los accionistas totalizó S/.150.0 millones y fue realizado durante el primer trimestre del 2011. De igual manera, en Junta General de accionistas de agosto 2010 y julio 2011, se aprobó la capitalización de la utilidad del período 2009 y una porción del resultado del ejercicio 2011 para determinar el patrimonio efectivo, equivalente a S/25.09 y 75.00 millones, a dichos periodos respectivamente.

Durante febrero 2011, se acordó transferir una reserva voluntaria mediante aplicación de la utilidad del ejercicio 2010 por S/77.0 millones; en marzo y abril del 2011, se realizaron aportes de capital por un importe de S/.150.0 millones; de los cuáles S/.57.2 millones corresponden a capital social y los S/.92.8 millones restantes a la prima de suscripción registrada como capital adicional; siendo el monto de capital social superior al mínimo exigido por la Superintendencia del Mercado de Valores. Asimismo, en julio 2011 se aprobó la capitalización de utilidades por S/75.0 millones y la constitución de una reserva facultativa hasta por S/25.7 millones con cargo a resultados acumulados; en noviembre 2011, se emitió la Primera Emisión serie "A" de bonos subordinados por US\$60.0 millones con plazo de redención anticipada mayor a 5 años contados desde la fecha de emisión. Los anteriores, computan para propósitos de la determinación del patrimonio efectivo, deduciéndole la inversión en acciones representativas de capital social de Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros por S/407.84 millones, el goodwill generado en la adquisición de acciones de Pacífico Vida Compañía de Seguros por S/77.91.

El patrimonio efectivo se incrementó en 98.54% respecto al cierre del 2010; permitiéndole incrementar sustancialmente la cobertura de requerimientos patrimoniales de la Compañía (1.83 x), superior al nivel registrado en diciembre de 2010 (1.06x) y al promedio del sistema asegurador (1.30x).

Patrimonio, Solvencia y Endeudamiento				
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
Patrimonio de Solvencia	158,892	148,697	181,065	207,805
Fondo de Garantía	55,612	52,044	63,373	72,732
Pat. Efect. asignado a Riesgo Crediticio	1,356	1,368	1,736	2,095
Total Requerimiento Patrimonial	215,861	202,109	246,173	282,632
Patrimonio Efectivo Total	228,003	234,883	260,944	518,072
Endeudamiento	131,321	125,721	126,392	305,448
Superávit Patrimonial	12,142	32,773	14,771	212,624

Fuente: SBS

Los requerimientos patrimoniales de PPS totalizaron S/.282.6 millones¹, siendo determinado por la suma del patrimonio de solvencia, fondo de garantía y patrimonio efectivo asignado a riesgo de crédito.

Como resultado, la Compañía tiene un superávit de cobertura de patrimonio efectivo de S/.212.6 millones, superior al registrado al cierre del 2010 (S/.14.77 millones).

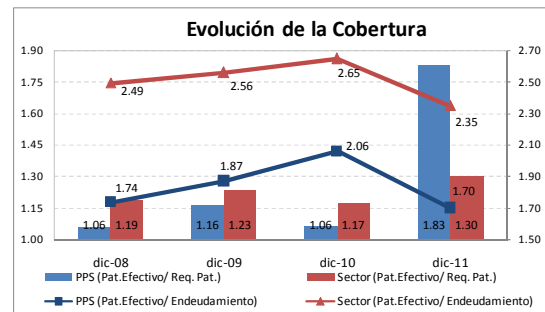
Al cierre del 2011, PPS presenta obligaciones financieras a corto plazo por S/.4.5 millones (S/.8.2 millones al

¹ Los requerimientos patrimoniales están definidos como el mayor valor entre la suma del patrimonio de solvencia y fondo de garantía comparado con el endeudamiento de la Compañía.

cierre del 2010) provenientes a desembolsos efectuados por el Banco de Crédito del Perú por contratos de arrendamiento financiero que corresponden principalmente al arrendamiento financiero otorgado el 2005 por la adquisición del inmueble ubicado en San Isidro. Dicho arrendamiento, comenzó a ejecutarse en mayo 2007, totalizó US\$13 millones con un plazo de vencimiento de 5 años y se estableció a tasa Libor a 30 días más 1.836%, y con vencimiento en junio del 2012.

El 16 de noviembre del 2011, PPS efectuó una oferta pública de la Primera Emisión, Serie "A" de bonos subordinados por US\$60.0 millones, a una tasa de 6.96875% anual y pagos trimestrales con vencimiento el 2026. Dicha emisión ha generado intereses al cierre del 2011 que ascienden a S/1.39 millones.

El endeudamiento de la Compañía totalizó S/305,448 millones, 141.67% superior respecto al cierre del 2010, debido principalmente al mayor saldo en el pasivo total; junto con las mayores reservas técnicas por primas (S/31.64 millones, aunado a los mayores saldos en las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (S/+21.10 millones). De esta manera, el indicador cobertura de endeudamiento para la Compañía fue de 1.70 veces, ubicándose por debajo que el sector (2.35 veces), tendencia que mantiene desde el 2008; reduciéndose también respecto al cierre del 2010 (2.06 veces).



Fuente: SBS

Finalmente, la adquisición de clínicas para Pacífico EPS sería beneficiosa para la estrategia de la Compañía, dadas las posibles sinergias y el mayor control sobre estas contribuiría a incrementar la eficiencia operativa de su subsidiaria de salud. El financiamiento proviene directamente de PPS a través de fuentes propias y de terceros, ello presionaría el perfil financiero de la Compañía debido a que las adquisiciones incrementarían sus inversiones en subsidiarias las cuales no son admitidas para los efectos del cómputo del margen de solvencia regulatorio. Asimismo, se debe de considerar que actualmente estas clínicas se encuentran ligeramente por encima del punto de equilibrio en cuanto a resultados.

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, realizando capacitaciones e inducción a nuevos colaboradores sobre riesgo operati-

vo, Gestión de la Continuidad del Negocio, Gestión de Eventos de Pérdida y Cumplimiento Normativo. Las actividades de lanzamiento de nuevos productos, cambios en procesos y proyectos, gestión de servicios de proveedores, contratación y subcontratación de servicios de proveedores externos, entre otros; contarán con un análisis y gestión de riesgos que contemple el régimen regulatorio así como eventos que pueden derivar en pérdidas económicas originadas por la materialización de riesgos de operación. 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

El Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, diseñado acorde a las exigencias de las normas legales emitidas al respecto por la SBS y adecuándose a las mejores prácticas internacionales, con el objeto de prevenir que los productos y servicios que ofrece nuestra institución sean indebidamente utilizados para encubrir dinero mal habido producto de actividades ilícitas.

Corporativamente este sistema está conformado por políticas institucionales, mecanismos de prevención y procedimientos de control específicos, entre los que figuran las políticas institucionales: “conozca a su cliente”, “conozca su mercado”, “conozca a su empleado” y “conozca a su banco corresponsal”, controles internos para la detección de operaciones inusuales y sospechosas, sistemas de información, capacitación de personal y reportes de operaciones sospechosas, entre otros.

Al cierre del 2011, el Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, se viene aplicando satisfactoriamente en El Pacífico Peruano Suiza Cía. De Seguros y Reaseguros SA.

Características del Primer Programa de Bonos Subordinados El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Monto máximo a Emitir: Hasta por un monto máximo en circulación de US\$60 millones o su equivalente en Nuevos Soles.

Emisiones: una o más emisiones.

Plazo: no menores a 5 años y el plazo máximo será definido en el respectivo Contrato Complementario.

Garantías: de forma genérica con el patrimonio del emisor.

Destino de los recursos: financiamiento de operaciones propias del negocio y otros usos corporativos del emisor incluyendo la adquisición de El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Primera Emisión, Serie “A”

Monto máximo a Emitir: US\$60 millones o su equivalente en Nuevos Soles.

Fecha de Emisión: 16 de noviembre de 2011.

Fecha de Vencimiento: 16 de noviembre de 2026.

Tasa de interés anual: 6.96875%.

Amortización: Trimestral.

Destino de los recursos: financiamiento de operaciones propias del negocio y otros usos corporativos del emisor incluyendo la adquisición de El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Expresado en miles de Soles

BALANCE GENERAL	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	
ACTIVOS								
Caja y bancos	91,701	7.33	34,780	2.64	84,710	5.43	32,798	1.65
Valores negociables	73,067	5.84	56,885	4.31	15,037	0.96	2,708	0.14
Primas por cobrar	298,848	23.90	309,756	23.47	316,696	20.29	403,971	20.31
Cuentas por cobrar por op. sujetas a riesgo de credito	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Cuentas corrientes reaseguradores deudores	57,542	4.60	49,114	3.72	36,160	2.32	22,102	1.11
Depositos de primas reaseguros aceptados	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Cuentas por cobrar diversas (neto)	13,615	1.09	27,208	2.06	11,062	0.71	33,643	1.69
Gastos pagados por adelantado	54,269	4.34	48,191	3.65	49,966	3.20	78,348	3.94
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	589,042	47.11	525,934	39.85	513,631	32.91	573,570	28.83
Inversiones en valores (neto)	531,208	42.48	673,543	51.04	920,892	59.01	1,155,305	58.08
Inversiones en inmuebles (neto)	45,183	3.61	43,240	3.28	41,304	2.65	39,292	1.98
Inmuebles muebles y equipos (neto)	60,752	4.86	60,733	4.60	66,574	4.27	125,136	6.29
Otros activos	24,255	1.94	16,217	1.23	18,290	1.17	95,918	4.82
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	661,398	52.89	793,733	60.15	1,047,060	67.09	1,415,651	71.17
TOTAL CUENTAS DE ACTIVO	1,250,440	100.00	1,319,667	100.00	1,560,691	100.00	1,989,221	100.00
PASIVO								
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	54,578	4.36	57,804	4.38	69,684	4.46	77,607	3.90
Obligaciones financieras	26,791	2.14	25,427	1.93	10,767	0.69	7,876	0.40
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	19,779	1.58	15,433	1.17	17,857	1.14	24,572	1.24
Cuentas por pagar a asegurados	19,386	1.55	20,980	1.59	25,963	1.66	22,390	1.13
Cuentas corrientes reaseguradores acreedores	159,059	12.72	125,255	9.49	142,134	9.11	154,270	7.76
Reservas tecnicas por siniestros	205,114	16.40	153,386	11.62	134,502	8.62	119,681	6.02
TOTAL PASIVO CORRIENTE	484,707	38.76	398,285	30.18	400,907	25.69	406,396	20.43
Obligaciones financieras	22,330	1.79	12,768	0.97	4,342	0.28	161,980	8.14
Reservas tecnicas por siniestros	33,786	2.70	28,900	2.19	28,090	1.80	26,960	1.36
Reservas técnicas por primas	238,671	19.09	242,899	18.41	271,761	17.41	300,650	15.11
Otras provisiones (neto)	0	0.00	0	0.00	17,386	1.11	15,393	0.77
Ganancias diferidas	81,508	6.52	75,587	5.73	84,224	5.40	99,572	5.01
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	376,295	30.09	360,154	27.29	405,803	26.00	604,555	30.39
TOTAL PASIVO	861,002	68.86	758,439	57.47	806,710	51.69	1,010,951	50.82
Capital social	303,400	24.26	313,905	23.79	363,905	23.32	446,186	22.43
Capital adicional	8,973	0.72	11,848	0.90	11,848	0.76	104,662	5.26
Reservas	90,504	7.24	90,504	6.86	101,452	6.50	217,194	10.92
Resultados no realizados	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Resultados acumulados	5,397	0.43	35,489	2.69	146,034	9.36	81,919	4.12
Resultados del ejercicio	-18,836	-1.51	109,482	8.30	130,742	8.38	128,309	6.45
TOTAL PATRIMONIO NETO	389,438	31.14	561,228	42.53	753,981	48.31	978,270	49.18
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,250,440	100.00	1,319,667	100.00	1,560,691	100.00	1,989,221	100.00

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Expresado en miles de Soles

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Primas de seguros y reaseguros emitidas	870,532	100.00	900,022	100.00	943,162	100.00	1,041,763	100.00
Ajuste de reservas para primas aceptadas	-35,582	-4.09	-22,443	-2.49	-28,156	-2.99	-38,717	-3.72
TOTAL PRIMAS DEL EJERCICIO	834,950	95.91	877,579	97.51	915,006	97.01	1,003,046	96.28
Primas cedidas	-291,412	-33.48	-263,894	-29.32	-305,737	-32.42	-330,049	-31.68
(-)Ajuste de reservas de primas cedidas	-447	-0.05	0	0.00	0	0.00	0	0.00
TOTAL PRIMAS CEDIDAS DEL EJERCICIO	-291,859	-33.53	-263,894	-29.32	-305,737	-32.42	-330,049	-31.68
PRIMAS DE COMPETENCIA NETAS	543,091	62.39	613,685	68.19	609,269	64.60	672,997	64.60
Siniestros a retención	-628,582	-72.21	-487,010	-54.11	-390,007	-41.35	-421,994	-40.51
Siniestros cedidos	184,416	21.18	155,200	17.24	81,768	8.67	66,416	6.38
Recuperos y salvamentos	12,774	0.00	13,494	0.00	12,705	0.00	16,058	0.00
Ajuste de reservas para riesgos catastróficos	-9,096	-1.04	2,241	0.25	0	0.00	0	0.00
SINIESTROS DE COMPETENCIA	-440,488	-50.60	-316,075	-35.12	-295,534	-31.33	-339,520	-32.59
RESULTADO TECNICO BRUTO	102,603	11.79	297,610	33.07	313,735	33.26	333,477	32.01
Comisiones de primas de seguros y reaseguros	-100,130	-11.50	-99,926	-11.10	-103,896	-11.02	-118,308	-11.36
COMISIONES NETAS	-100,130	-11.50	-99,926	-11.10	-103,896	-11.02	-118,308	-11.36
Ingresos y egresos técnicos diversos, neto	-20,034	-2.30	-38,648	-4.29	-20,989	-2.23	-40,460	-3.88
RESULTADO TECNICO	-17,561	-2.02	159,036	17.67	188,850	20.02	174,709	16.77
Producto de inversiones e ingresos financieros	72,467	8.32	114,431	12.71	136,766	14.50	167,978	16.12
Gastos de inversiones y financieros	-3,121	-0.36	-2,889	-0.32	-1,328	-0.14	-2,883	-0.28
Utilidad en venta de acciones y otros valores	26,445	3.04	1,680	0.19	0	0.00	0	0.00
RESULTADO DE INVERSIONES	95,791	11.00	113,222	12.58	135,438	14.36	165,095	15.85
Gastos de operación	-108,184	-12.43	-141,107	-15.68	-167,325	-17.74	-194,730	-18.69
RESULTADO DE OPERACION	-29,954	-3.44	131,151	14.57	156,963	16.64	145,074	13.93
REI y Diferencia en Cambio	-6,793	-0.78	-4,890	-0.54	-3,738	-0.40	-1,962	-0.19
Perdidas por reducción a valor de mercado	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Ingresos y egresos extraordinarios	-1,273	-0.15	3,891	0.43	0	0.00	0	0.00
Participaciones	2,863	0.33	-3,085	-0.34	0	0.00	0	0.00
Impuesto a la renta	16,321	1.87	-17,585	-1.95	-22,483	-2.38	-14,803	-1.42
RESULTADO NETO	-18,836	-2.16	109,482	12.16	130,742	13.86	128,309	12.32
INDICADORES TECNICOS Y FINANCIEROS								
	dic-08		dic-09		dic-10		dic-11	
Índice de operación	-3.44%		14.57%		16.64%		13.93%	
Índice de agenciamiento	11.50%		11.10%		11.02%		11.36%	
Gastos operativos / primas emitidas	12.43%		15.68%		17.74%		18.69%	
ROAE (Resultado Neto sobre Patrimonio Promedio)	-4.92%		23.03%		19.88%		14.81%	
ROAA (Resultado Neto sobre Activo Promedio)	-1.68%		8.52%		9.08%		7.23%	
Endeudamiento Contable	2.21		1.35		1.07		1.03	
Índice de liquidez corriente	1.22		1.32		1.28		1.41	
Índice de liquidez efectiva	0.34		0.23		0.25		0.09	
Índice de solidez	31.14%		42.53%		48.31%		49.18%	
Índice de siniestralidad directa (excluye reaseguros aceptados)	72.21%		54.11%		41.35%		40.51%	
Índice de siniestralidad retenida (excluye reaseguros aceptados)	76.06%		49.69%		46.36%		47.70%	