



Equilibrium  
Clasificadora de Riesgo S.A.

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

Lima, Perú

## Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 01 de agosto de 2017

### Contacto:

(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada

Analista Senior

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

Jaime Tarazona

Analista Asociado

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

\*Para mayor información respecto a la clasificación asignada, 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 puede 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 2013, 2014, 2015 y 2016 de El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 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 20/10/16. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium retira la categoría A otorgada a El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante PPS o la Compañía) como Entidad. Del mismo modo, retira la clasificación AA.pe otorgada a la Primera Emisión (Serie A) contemplada dentro del Primer Programa de Bonos Subordinados, producto del proceso de fusión entre El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (Pacífico Vida) y PPS, a través de la cual esta última se extingue sin liquidarse.

Las clasificaciones asignadas se sustentaron en el sólido posicionamiento registrado por la Compañía en el mercado asegurador y su adecuada diversificación de productos en distintas líneas de negocio. Las categorías otorgadas incorporaron además el respaldo patrimonial materializado a través de diversos aportes de capital y capitalización de utilidades, situación que permitió reforzar sus indicadores de solvencia. Del mismo modo, se consideró la integración vertical registrada por PPS con Pacífico Vida y Pacífico EPS, lo que aportó a la consolidación de su presencia a nivel nacional y generó sinergias operativas y comerciales.

En la última evaluación realizada, continuó limitando a la Compañía el poder contar con una mayor clasificación la evolución de los indicadores de gestión -principalmente el índice combinado y el índice de agenciamiento- los mismos que se ubicaron por debajo (fueron más altos) de lo que registrado en promedio por parte del sector. En este sentido, se tomó en consideración la siniestralidad registrada por la

## Instrumento

## Clasificación\*

Entidad	(última) A
Bonos Subordinados	(última) AA.pe

Compañía, así como los gastos técnicos y por comisiones, variables que impactaron en los indicadores antes mencionados.

Con referencia al proceso de fusión entre Pacífico Vida y PPS, es de indicar que el 26 de enero de 2017, ambas compañías comunicaron el Proyecto de Fusión a través de un Hecho de Importancia, el mismo que posteriormente fue revisado y aprobado a través de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2017, en donde se decidió que Pacífico Vida asuma a título universal y en bloque el patrimonio de PPS. Asimismo, la fusión entraría en vigencia en la fecha de otorgamiento de la Escritura Pública de Fusión, la misma que se encontraba sujeta a la aprobación por parte de la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP (SBS).

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

Compañía pueda operar en los ramos de seguros de vida y generales.

Al realizarse la Escritura Pública de Fusión el 01 de agosto de 2017, queda sin efecto la autorización de funcionamiento otorgada por la SBS a favor de PPS, producto de lo cual Equilibrium procede a retirar las clasificaciones asignadas tanto a la Entidad, como a los Bonos Subordinados. Res-

pecto a estos últimos, cabe indicar que la Serie A de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados (hasta por US\$60.0 millones) pasa a ser una obligación de Pacífico Vida.

Finalmente, y al haberse realizado la Escritura Pública de Fusión, las categorías de riesgo asignadas a El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. quedan sin efecto en la fecha del presente informe.

**EL PACÍFICO PERUANO-SUIZA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS**  
**Estado de Situación Financiera**  
**En miles de Soles**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Dic.13</b>	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>
Caja y bancos	127,091	110,880	96,846	181,289
Inversiones disponibles para la venta	29,518	17,692	52,811	99,567
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros (neto)	510,206	579,394	627,128	597,607
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	45,365	54,617	47,970	50,376
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	311,574	210,466	178,715	193,902
Cuentas por cobrar diversas (neto)	48,603	37,959	35,443	27,376
Gastos pagados por adelantado y otros activos	88,257	72,846	46,666	105,346
Activos mantenidos para la venta	-	123,296	122,115	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,160,614</b>	<b>1,207,150</b>	<b>1,207,694</b>	<b>1,255,463</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	170,369	140,131	135,170	129,208
Inversiones, neto	1,219,273	1,409,536	1,817,564	1,902,236
Propiedades de inversión	173,217	37,132	32,412	153,149
Inmuebles, muebles y equipos (neto)	73,533	71,498	67,876	61,358
Otros activos	207,727	240,232	241,356	244,132
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,844,119</b>	<b>1,898,529</b>	<b>2,294,378</b>	<b>2,490,083</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,004,733</b>	<b>3,105,679</b>	<b>3,502,072</b>	<b>3,745,546</b>

<b>PASIVO</b>	<b>Dic.13</b>	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	108,186	90,650	109,824	113,642
Obligaciones financieras	87,685	58,665	23,735	23,308
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	52,077	62,129	77,145	89,055
Cuentas por pagar a asegurados	35,603	43,503	63,745	61,670
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	176,096	166,477	194,218	186,536
Reservas técnicas por siniestros	502,386	434,350	385,237	386,152
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>962,033</b>	<b>855,774</b>	<b>853,904</b>	<b>860,363</b>
Obligaciones Financieras	176,990	184,148	204,976	200,676
Reservas Técnicas por Siniestros	27,950	29,860	34,110	33,560
Reservas Técnicas por Primas	515,880	505,310	531,110	531,883
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	48,040	45,725	39,025	36,493
Ganancias Diferidas y cuentas por pagar	143,467	167,502	198,148	213,004
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>912,327</b>	<b>932,545</b>	<b>1,007,369</b>	<b>1,015,616</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,874,360</b>	<b>1,788,319</b>	<b>1,861,273</b>	<b>1,875,979</b>
Capital social	640,186	720,186	915,186	1,044,269
Capital adicional	154,662	154,662	-	-
Reservas	270,102	280,402	415,485	449,045
Resultados no realizados	-27,385	4,034	-53,745	13,212
Resultados acumulados	-10,154	-22,889	28,274	94,888
Resultados del ejercicio	102,962	180,965	335,599	268,153
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,130,373</b>	<b>1,317,360</b>	<b>1,640,799</b>	<b>1,869,567</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,004,733</b>	<b>3,105,679</b>	<b>3,502,072</b>	<b>3,745,546</b>

**EL PACIFICO PERUANO-SUIZA COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS****Estado de Resultados**

En miles de Soles

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Primas de seguros y reaseguros aceptados neto	1,272,420	1,300,840	1,364,553	1,454,320
Ajuste de reservas técnicas	-33,338	36,025	19,173	1,048
<b>Primas Netas del Ejercicio</b>	<b>1,239,082</b>	<b>1,336,865</b>	<b>1,383,726</b>	<b>1,455,368</b>
Primas cedidas netas	-406,456	-376,643	-350,217	-382,745
Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas	12,172	-38,120	-19,973	-9,565
<b>Primas Cedidas Netas del Ejercicio</b>	<b>-394,284</b>	<b>-414,763</b>	<b>-370,190</b>	<b>-392,310</b>
<b>PRIMAS GANADAS NETAS</b>	<b>844,798</b>	<b>922,102</b>	<b>1,013,536</b>	<b>1,063,058</b>
Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados	-653,661	-589,862	-602,658	-646,257
Siniestros de primas cedidas	136,654	71,415	93,290	117,370
Recuperos y salvamentos (neto)	22,684	20,651	22,512	20,129
<b>SINIESTROS INCURRIDOS NETOS</b>	<b>-494,323</b>	<b>-497,796</b>	<b>-486,856</b>	<b>-508,758</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>350,475</b>	<b>424,306</b>	<b>526,680</b>	<b>554,300</b>
Comisiones sobre primas de seguros y reaseguros aceptados	-149,347	-166,783	-186,578	-205,638
Gastos técnicos diversos (neto)	-37,504	-4,812	-7,715	-23,559
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>163,624</b>	<b>252,711</b>	<b>332,387</b>	<b>325,103</b>
Ingresos financieros y otras inversiones	170,642	191,647	213,816	256,853
Gastos financieros y otras inversiones	-13,392	-16,497	-37,839	-33,884
Utilidad en venta de inversiones financieras y no financieras	53,920	14,416	146,899	7,667
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>211,170</b>	<b>189,566</b>	<b>322,876</b>	<b>230,636</b>
Gastos de administración	-248,170	-235,378	-238,720	-238,475
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>126,624</b>	<b>206,899</b>	<b>416,543</b>	<b>317,264</b>
Diferencia en Cambio	-21,868	-8,794	-6,386	-1,274
Impuesto a la renta	-1,794	-17,140	-74,558	-47,837
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>102,962</b>	<b>180,965</b>	<b>335,599</b>	<b>268,153</b>

INDICADORES TÉCNICOS Y FINANCIEROS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>SOLVENCIA</b>				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	2.18	1.84	2.25	2.49
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.57	1.66	2.15	2.53
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.08	1.03	1.20	1.24
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.81	0.90	0.73	0.65
<b>SINIESTRALIDAD</b>				
Siniestralidad Cedida	33.62%	18.96%	26.64%	30.67%
Siniestralidad Retenida	59.70%	56.23%	50.28%	49.36%
<b>RENTABILIDAD</b>				
ROAE (Resultado Neto sobre Patrimonio Promedio)	9.29%	14.76%	21.66%	15.21%
ROAA (Resultado Neto sobre Activo Promedio)	3.73%	5.91%	9.87%	7.31%
Resultado Técnico / Primas Retenidas	18.90%	27.33%	32.80%	30.34%
Resultado de Inversiones / Inversiones	15.35%	10.76%	14.94%	9.73%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas	21.74%	19.25%	31.20%	21.40%
<b>GESTIÓN</b>				
Índice de Retención de Riesgos	68.06%	71.05%	74.33%	73.68%
Índice Combinado	105.78%	103.76%	95.84%	95.12%
Índice de Agenciamiento	11.74%	12.77%	13.67%	14.15%
Índice de Manejo Administrativo	29.38%	29.48%	27.30%	26.57%
<b>LIQUIDEZ</b>				
Índice de liquidez corriente	1.29	1.29	1.16	1.22
Índice de liquidez efectiva	0.11	0.13	0.10	0.18

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – EL PACÍFICO PERUANO SUIZA**

Instrumento	Clasificación Anterior (AI 31.12.16) *	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A	<i>(última)</i> 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 Primera Emisión – Serie A Hasta por US\$60.0 millones	AA.pe	<i>(última)</i> AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

\* Sesión de Comité del 30 de marzo de 2017.

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

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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