

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros

Perfil

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, “la Compañía”) nace de la fusión por absorción efectuada el 1 de agosto del 2017 entre El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros en calidad de absorbente y El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros en calidad de absorbida. Como resultado de la fusión, todos los bienes, derechos, obligaciones y demás relaciones jurídicas que correspondían a la sociedad absorbida fueron transferidos a la sociedad absorbente.

La Compañía es una subsidiaria de Credicorp Ltd., la que al cierre del primer semestre 2022 posee directamente el 65.20% de las acciones representativas del capital social de la Compañía y en forma indirecta, a través de Grupo Crédito, el 33.59%, por lo que la participación total de Credicorp Ltd. en el capital social de la Compañía asciende a 98.79%.

Fundamentos

Apoyo y Asociados decidió ratificar: i) la Clasificación de la institución en A+; y, ii) la Clasificación al Primer y Segundo Programa de Bonos Subordinados en AA+(pe); en virtud de la fortaleza patrimonial y resiliencia financiera mostrada frente a la crisis del COVID-19. Adicionalmente, la Clasificadora resalta la diversificación del portafolio de primas y el *know how* operativo que mantiene en los ramos en los que participa. Los fundamentos de la clasificación son los siguientes:

Sólida Posición Competitiva y Sinergias Comerciales: La compañía es una de las aseguradoras líderes del mercado local con una participación de 24.3% de las primas totales. Adicionalmente, Pacífico es la líder del segmento de Vida (53.3% del total del mercado de seguros), con una participación de 26.5% en estos ramos. Apoyo y Asociados opina que la capacidad de generación de ingresos de la empresa refleja los esfuerzos de mejora en la gestión y el continuo desarrollo de sus canales, lo que le permite defender efectivamente su posición en entornos de mayor competencia y/o de cambios regulatorios a los que se puede encontrar expuesto el portafolio de primas. En opinión de la Clasificadora, la fusión consolidó su posición de mercado. Adicionalmente, su vínculo con Credicorp, el principal holding financiero del país le permite utilizar como canales de distribución al Banco de Crédito del Perú y a MiBanco, a la vez que le provee de un sólido respaldo patrimonial.

Adecuados indicadores de solvencia patrimonial: Pese a la presión creciente de un contexto económico desafiante, la generación propia del negocio ha permitido mantener una adecuada cobertura de los requerimientos regulatorios y también un adecuado nivel de apalancamiento financiero. Así, en los últimos años la compañía ha mantenido un nivel moderado de apalancamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento), el cual se situó en 2.2x a junio 2022 (1.9x a diciembre 2021). Cabe señalar que, pese a la existencia de obligaciones financieras subordinadas por parte de Pacífico, este indicador no difiere materialmente de la media del sistema (2.3x).

Calidad del portafolio de inversión y adecuada cobertura de reservas: Las inversiones mantienen un perfil conservador reflejado en un portafolio mayoritariamente de renta fija con bajo riesgo crediticio y adecuada diversificación. Los criterios de selección de activos son más conservadores que el promedio de la industria en lo referido a la constitución de reservas técnicas, los mismos que siempre han acompañado el crecimiento de sus negocios.

Ratings	Actual	Anterior
Institución ¹	A+	A+
Obligaciones ²	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados		
Primer Programa ²	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Segundo Programa ²	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera a junio 2022.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 19/09/2022 y 18/03/2021.

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/09/2022 y 31/03/2022.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Resumen Indicadores Financieros				
(S/ MM)	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	15,959	15,080	16,076	14,674
Patrimonio	2,000	1,831	1,915	2,433
Primas totales	2,176	1,916	4,276	3,656
Primas ganadas netas	1,611	1,347	2,857	2,494
Utilidad neta	199	(301)	(130)	259
ROAA (%)	2.5%	-4.0%	-0.8%	1.9%
ROAE (%)	20.3%	-28.2%	-6.0%	10.8%
Ratio combinado (%)	79.0%	109.3%	92.3%	85.2%

Fuente: SBS, Pacífico Seguros.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Seguros (marzo 2022).

Analistas

Cristian Solórzano
cristian.solorzano@aai.com.pe

Hugo Cussato
hugo.cussato@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Asimismo, es particularmente notable que durante los últimos años el desempeño del portafolio de inversiones se mantenga cercano al promedio del sistema (medido como resultado de inversiones / inversiones promedio), considerando su perfil relativamente más conservador. Adicionalmente, los activos inmobiliarios provenientes del negocio de seguros generales contribuyen a un mejor calce de las obligaciones del negocio de vida, mejorando la holgura frente a indicadores de requerimientos regulatorios.

Enfoque en la gestión técnica y de riesgos: Apoyo & Asociados considera que los estándares de tarificación, gestión de activos y pasivos y conservadoras políticas de inversión son el pilar del desempeño histórico de la compañía. Si bien dichas políticas se mantienen, la Clasificadora observó que, en virtud del contexto generado por el COVID-19, a pesar de registrarse un mayor ingreso por primaje, el resultado técnico tuvo una fuerte caída producto del aumento de la siniestralidad. Dicha caída se revirtió en el primer semestre del 2022, donde se registró un resultado técnico positivo de S/ 209.2 MM (S/ -416.7 MM en junio 2021).

Adicionalmente, se registraron mayores gastos financieros (originados principalmente por la desvalorización de las inversiones dada la coyuntura, la cual fue compensada con la menor pérdida por los instrumentos Investment Link) y gastos administrativos. No obstante, dado el importante incremento de las primas ganadas netas (+19.6%) se obtuvo una utilidad neta de S/ 198.8 MM (-S/ 300.7 MM a junio 2021). Así, los indicadores de rentabilidad registraron una importante mejora dando como resultado un ROAA y ROAE de 2.5% y 20.3%, respectivamente (-4.0% y -28.2%, respectivamente, a junio 2021).

Entorno Económico Adverso: Se espera que la crisis sanitaria continúe impactando la economía y la situación financiera de sus empresas, aunque de manera gradualmente menor. Gracias al avance de la vacunación y a medidas cada vez menos restrictivas del Gobierno, el país muestra indicios de recuperación económica cuyos efectos observados en Pacífico Seguros han sido: (i) mayor actividad comercial y siniestralidad registrada; (ii) implementación de medidas en beneficio del asegurado como la cobertura de seguro de vida y salud de sus asegurados que tengan COVID-19; (iii) reembolsos parciales de primas de seguros de automóvil; y, (iv) nuevos gastos, incluyendo donaciones y gastos operativos relacionados con medidas de gestión de crisis. En este contexto, la clasificación otorgada considera de manera especial la importante solvencia patrimonial, liquidez holgada y acotado efecto de la crisis en las inversiones, lo que a su vez permite que la cobertura de obligaciones técnicas no se vea amenazada. Adicionalmente, se espera que la participación de mercado se mantenga estable.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Aspectos que la Clasificadora considera podrían gatillar una acción de clasificación son:

- Un cambio material en la política de suscripción que afecte el desempeño del negocio y comprometa la fortaleza financiera
- Un menor control del gasto que afecte materialmente el nivel de eficiencia de la compañía
- Un cambio en la política de inversión que incremente el riesgo y/o reduzca la cobertura de las obligaciones técnicas
- Una reducción significativa de la solvencia patrimonial de la aseguradora
- Impacto material por los efectos de la crisis asociada al COVID-19, más allá de los esperados por la Clasificadora

Hechos de Importancia

El 6 de mayo del 2019, Fitch Ratings mejoró la clasificación de Pacífico Seguros a BBB+ desde BBB, con perspectiva estable. A pesar del entorno económico adverso por el COVID-19, el 13 de abril del 2022, la clasificadora internacional decidió ratificar la clasificación de BBB+ con perspectiva estable considerando que: i) la escala operativa de la aseguradora y su perfil comercial permite sostener fuertes ventajas competitivas; ii) indicadores de deuda y capitalización fuertes y favorables para la calificación, a pesar del aumento de reservas relacionado con la pandemia por COVID; iii) los indicadores de desempeño se han mantenido relativamente debido al resultado por inversiones asociado a la gestión de instrumentos a largo plazo; y, iv) la cartera de inversiones de la empresa se concentra en instrumentos de bajo riesgo. Asimismo, se destaca que la estructura del portafolio de inversiones está equilibrada entre valores para la gestión de activos / pasivos (ALM) y liquidez para responder a los pasivos a corto plazo.

Cabe mencionar que, una vez superada la coyuntura actual, se espera que la compañía recupere sus resultados operativos y financieros, reduzca el ratio de apalancamiento neto, mejore su flexibilidad financiera (evidenciada en una diversificación de fuentes de financiamiento) y aplique más ampliamente medidas de adecuación de reservas acordes con las mejores prácticas y normas internacionales.

Perfil

A partir del 01 de agosto del 2017, como resultado del proceso de fusión por absorción de Pacífico Peruano Suiza por Pacífico Vida, la operación en su conjunto se consolidó bajo el nombre de Pacífico Seguros con autorización SBS N°2836-2017 para operar en ramos de seguros de vida y generales.

La compañía ofrece los servicios de Seguros de Vida Individual, Seguros de Vida Grupal, Seguros de Vida Ley, Seguros Complementarios de Trabajo de Riesgo, Seguros de Desgravamen, Seguros de Vida, Previsionales, Rentas Vitalicias, Renta Particular y Seguro de Accidentes Personales. Por su parte, en los ramos de riesgos generales, Pacífico ofrece coberturas patrimoniales tales como Incendio, Terremoto, Vehículos, Ramos Técnicos, entre otros.

Al realizar la integración de sus unidades de negocios de Seguros Generales y Prestaciones de Salud (Asistencia Médica) con el negocio de Vida se generaron importantes sinergias en costos y mejoras en la gestión agregada del negocio asegurador.

Asimismo, la Compañía a través de sus subsidiarias Crediseguro S.A. Seguros Personales y Crediseguro S.A.

Seguros Generales y de su asociada Pacífico EPS, participa de los negocios de seguros múltiples y de salud.

Por otro lado, el accionariado de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros está conformado por Credicorp LTD, con el 65.20%, y Grupo Crédito S.A., con el 33.59% de las acciones, por lo que la participación total de Credicorp Ltd. en el capital social de la Compañía asciende a 98.79%. Cabe mencionar que, Pacífico Seguros cuenta con clasificación de 'BBB+' con perspectiva estable otorgada por FitchRatings, siendo la única compañía aseguradora peruana que alcanza esta clasificación internacional.

Estrategia

El modelo de negocios de la Compañía hace énfasis en la adecuada gestión de los riesgos, capitalización, desarrollo de nuevos negocios y excelencia en el servicio.

A nivel más específico, se tiene por meta sobrepasar todos los indicadores de desempeño histórico, así como seguir consolidando sus operaciones tanto en el mercado de seguros de vida y generales. Asimismo, la fidelización de sus clientes y el énfasis en crear un ambiente laboral mucho más positivo e innovador son políticas principales. Así, la estrategia de la Compañía se centra en los siguientes frentes:

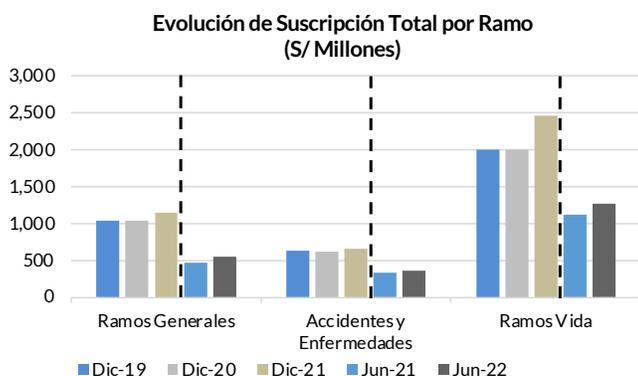
- i) Manejo conservador de sus negocios en cuanto al establecimiento de políticas de suscripción (parámetros de riesgo) y políticas de inversión, lo que ha permitido mantener adecuados niveles de rentabilidad incluso en periodos de alta presión competitiva.
- ii) Búsqueda de nuevas oportunidades comerciales, de cara a reducir la volatilidad de su cartera en líneas de negocio de alta siniestralidad. También considera importante el mantenimiento de seguros contratados por empresas e instituciones financieras, así como la diversificación y fortalecimiento de canales de distribución, los cuales, aparte de la red propia, se han extendido hacia tiendas por departamento, empresas de servicios públicos y los banca seguros.
- iii) Desarrollo de nuevos canales de distribución que permitan llegar a segmentos de menores ingresos y el desarrollo de una oferta de productos y valor con presencia digital creciente.

Análisis Financiero

Producción y Siniestralidad

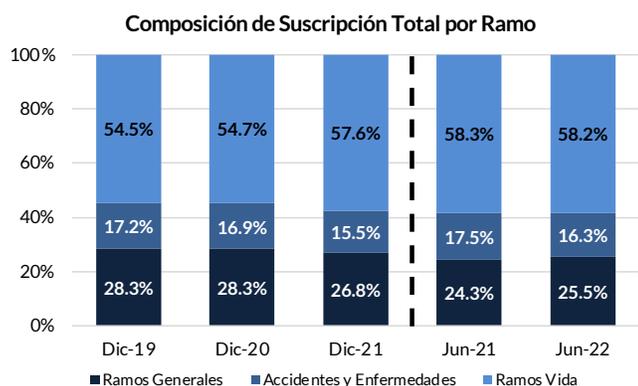
Dado el contexto actual de recuperación económica y en línea con lo esperado por la Clasificadora, durante el primer semestre del 2022, Pacífico Seguros mostró un aumento en la suscripción de primas totales respecto de junio 2021. Así, las primas tuvieron un aumento del orden de 13.6% al cierre de junio 2022 (S/ 2,176.1 MM vs. S/ 1,916.0 MM). Cabe resaltar

que, de manera específica, los ramos de Generales, Vida y Accidentes y Enfermedades mostraron aumentos de 19.4%, 13.5% y 5.6%, respectivamente.



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

En cuanto a la composición del primaje por ramos, la Aseguradora continúa en línea con la tendencia evidenciada desde el 2016, por la que los Ramos de Vida muestran protagonismo sobre el portafolio total de las suscripciones. A junio 2022, los Ramos de Vida alcanzaron el 58.2% del total de primas de la Aseguradora (58.3% al cierre de junio 2021).



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

Al cierre del primer semestre 2022 y paralelamente al comportamiento del sistema, la compañía registró un aumento de 13.5% en los Ramos de Vida (+12.0% en el sistema), que se explica principalmente por la suscripción ganada en primas de Seguros de Supervivencia (+87.7%), Vida Grupo (+27.5%), Previsionales (+13.8%) y Desgravamen (+16.8%).

Por otro lado, la producción de Rentas Vitalicias aumentó en 70.9%, durante el primer semestre 2022. Cabe resaltar la relación complementaria que presentan Renta Particular y Rentas Vitalicias, por lo que, de considerarse ambos rubros de manera agregada, el efecto hubiera sido +26.5% (+22.4% durante el primer semestre 2021).

En diciembre del 2020, se efectuó la quinta convocatoria para la "Licitación Pública No.175/2020", con cobertura del 1 de enero del 2021 al 31 de diciembre del 2022. Como resultado del proceso de licitación, la Compañía resultó adjudicataria de esta cobertura de riesgos de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio, obteniendo dos sextos de la cartera. A junio 2022, estas primas representan el 24.6% de las suscripciones de Ramos de Vida.

Respecto de los Ramos Generales (25.5% de las primas al cierre de junio 2022), la mayor suscripción de estos estuvo explicada principalmente por el aumento en el primaje de Responsabilidad Civil (+57.0% respecto de junio 2021) y Vehículos (+15.0%).

En cuanto a los dos principales rubros de la Aseguradora en Ramos generales, Vehículos (26.2% del total de primas en Ramos Generales) y Terremoto (18.8% del total de primas en Ramos Generales), el rubro Terremoto registró un aumento de 34.7% a junio 2022 debido a las renovaciones de contratos y algunas retarifaciones del portafolio, mientras que Vehículos creció en 15.0%, como resultado de la reactivación económica del rubro.

Por último, el aumento de la suscripción en los Ramos de Accidentes y Enfermedades (16.3% de las primas a junio 2022) fue explicada por el aumento en el primaje de Asistencia Médica (+5.7% respecto de junio 2021) y Accidentes Personales (+13.1%), en línea con la actual coyuntura.

	Pacífico - Primas Totales				
	Jun-21		Jun-22		Var. Anual
	S/ 000	%	S/ 000	%	
Patrimoniales	338,528	17.7%	409,758	18.8%	21.0%
Vehiculares	126,404	6.6%	145,374	6.7%	15.0%
Acc. y Enferm.	334,880	17.5%	353,654	16.3%	5.6%
Vida	593,495	31.0%	623,276	28.6%	5.0%
SCTR	39,868	2.1%	68,046	3.1%	70.7%
RRVV	88,569	4.6%	151,357	7.0%	70.9%
Previsionales	274,196	14.3%	312,161	14.3%	13.8%
Renta particular	120,010	6.3%	112,427	5.2%	-6.3%
Total	1,915,951	100.0%	2,176,054	100.0%	13.6%

En cuanto al primaje del sistema, éste registró un aumento de 11.9% respecto de junio 2021, lo que se explica por un aumento en Ramos Vida, Ramos Generales y Accidentes y enfermedades del orden de 12.0%, 13.2% y 8.3%, respectivamente.

	Pacífico - Primas Totales					
	Jun-21			Jun-22		
	Pacífico	Sistema	%	Pacífico	Sistema	%
Ramos Generales	464,932	2,636,369	17.6%	555,132	2,985,208	18.6%
Acc. y Enfermedades	334,880	1,105,510	30.3%	353,654	1,197,050	29.5%
Ramos vida	1,116,139	4,266,707	26.2%	1,267,267	4,779,302	26.5%
Total	1,915,951	8,008,586	23.9%	2,176,054	8,961,560	24.3%

Durante el primer semestre 2022, Pacífico mantuvo su posición relativa de mercado con una participación de 24.3% de las primas totales del sistema asegurador peruano. En Ramos de Vida mantiene un claro liderazgo, con el 26.5% de

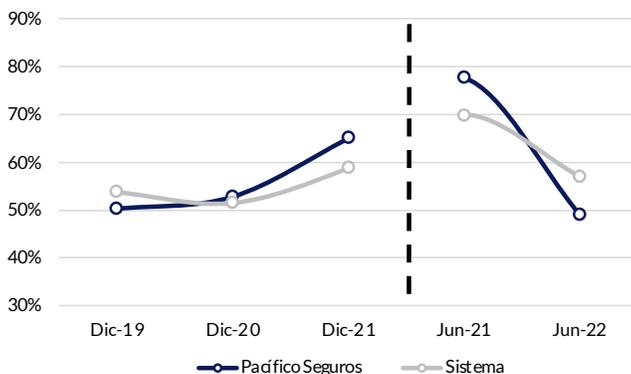
participación (26.2% a junio 2021). Adicionalmente, la Aseguradora mantiene el segundo lugar en los Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades (21.7% de las primas totales del sistema).

La Clasificadora sigue considerando que la compañía cuenta con una sólida ventaja competitiva asociada a su amplio acceso a canales de comercialización, una franquicia comercial líder dentro del sector, una mezcla de productos bien diversificada y un perfil de riesgo comercial en línea con el promedio de la industria. El perfil mencionado también considera la alta concentración geográfica, que es un reflejo del desarrollo centralizado del país.

Asimismo, Apoyo & Asociados considera que, de acuerdo con la estrategia del grupo asegurador, Pacífico Seguros continuará diversificando sus canales y segmentos de mercado, así como orientándose hacia productos de riesgo atomizado. La Clasificadora considera que la integración de las compañías, resultado de la fusión, permitió mejoras importantes en la eficiencia de la operación, así como la generación de sinergias en el negocio y mayor diversificación de sus líneas.

Por otro lado, la siniestralidad total registrada a junio 2022 ascendió a S/ 1,063.9 MM (48.9% de las primas totales), la cual fue menor a los S/ 1,489.1 MM registrados a la misma fecha del año anterior (77.7% de las primas totales de dicho periodo). Lo anterior, en línea con un menor impacto del COVID. De esta manera, la menor siniestralidad registrada se ve explicada fundamentalmente por una menor siniestralidad de las primas de los Ramos de Vida, la cual disminuyó en un 39.3% respecto a la siniestralidad registrada en junio 2021.

Evolución de la Siniestralidad Total

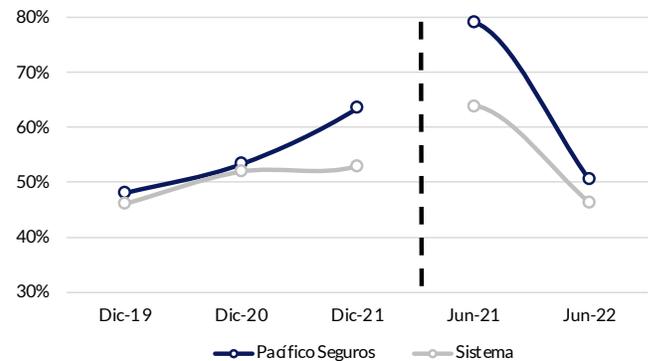


Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

En cuanto a la siniestralidad retenida, ésta también mostró una mejora, pasando de 79.3% a 50.5%, efecto que se aprecia también en otros pares comparables de la industria. Lo anterior se explica por la menor siniestralidad retenida,

principalmente de los ramos Vida, y la mayor prima retenida en ambos ramos.

Evolución de la Siniestralidad Retenida



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

En Seguros de Vida, la Empresa registra una siniestralidad retenida por encima del sistema a junio 2022 (51.3% vs 46.4%). No obstante, cabe mencionar que la suscripción de Ramos de Vida está asociada también a una importante generación de reservas Matemáticas de Vida (S/ 9,820.0 MM a junio 2022).

Por el lado de Ramos Generales, los seguros vehiculares, que fueron su rubro principal, han tenido una siniestralidad retenida superior que la del sistema a junio 2022 (69.5% vs. 61.5%). Lo anterior, explicado por: i) recupero de la actividad económica; ii) incremento de los costos de repuestos por inflación; y, iii) costo medio de la flota superior al promedio del sistema.

Resultados

Al cierre de junio 2022, se registró un resultado neto de S/ 198.8 MM, una mejora importante respecto de la pérdida registrada en junio del año anterior. El resultado técnico pasó de una pérdida de S/ 416.7 MM a junio 2021, a una ganancia de S/ 209.2 MM a junio 2022. Lo anterior es resultado tanto del mayor primaje como de la menor siniestralidad registrada. Por su parte, la volatilidad en los mercados aún sigue repercutiendo en los ingresos financieros, los cuales registraron una disminución de 18.2%. Pese a mayores gastos financieros y gastos administrativos, el resultado técnico mostró también una mejora. De esta manera, y tomando en cuenta una ganancia por diferencia de cambio de S/ 8.2 MM (-S/ 23.5 MM a junio 2021), se explica el resultado neto positivo registrado en el primer semestre del 2022. Así, Pacífico alcanzó un ROAE de 20.3% (Sistema 12.6%) y un ROAA de 2.5% (Sistema 1.5%).

Cabe mencionar que, el aumento en los gastos financieros se debe principalmente a la desvalorización de las inversiones asociada al impacto económico del COVID-19. Durante los

primeros meses del 2022, la volatilidad de los precios de los instrumentos de renta fija y renta variable fue elevada, en medio de crecientes temores de una recesión en EE.UU. debido a las elevadas cifras de inflación en ese país y en el mundo que han provocado un endurecimiento de la política monetaria de la FED y de los principales bancos centrales.

La guerra entre Rusia y Ucrania trajo consigo un incremento sustancial en los precios de los *commodities* a nivel global ya que Rusia es un jugador clave en el mercado de petróleo y gas natural. El *rally* en los precios del crudo y otras materias primas durante el periodo fueron los principales detonantes para el repunte de las presiones inflacionarias.

La Gerencia continuará monitoreando de forma permanente esta situación y considera que los impactos de esta incertidumbre en los mercados financieros no afectarán de forma significativa la situación financiera de la Compañía por la diversificación de sus instrumentos financieros y su gestión prudente de los riesgos.

Es importante recordar que, dada la naturaleza de los negocios de Vida, los ingresos financieros cobran mayor relevancia para acompañar el desempeño operativo que en los ramos Generales. Así, adicionalmente al negocio propio de seguros, el resultado de la Compañía se encuentra fuertemente influenciado por los retornos financieros de su portafolio de inversiones, dado el componente de administración de activos que tienen sus líneas de negocio.

En opinión de la Clasificadora, el resultado final de la crisis en las distintas economías del mundo es aún incierto pero las consecuencias en los mercados financieros parecieran tender a un impacto gradualmente menos significativo en la rentabilidad del portafolio de la compañía debido a su diversificación y apropiada gestión de riesgos.

Asimismo, la Clasificadora considera que los ingresos financieros complementan los resultados operativos, sobre todo en los negocios de Vida, y ayudan a impulsar al resultado neto, por lo que se considera importante la mejora sostenida en la gestión operativa, la misma que ayuda a mitigar volatilidades coyunturales en los mercados financieros.

Por otro lado, los gastos administrativos registraron un aumento de 5.6% durante el primer semestre 2022, explicado por aumento en los gastos de personal. A pesar de lo anterior, el aumento de las primas netas (+19.6%) ocasionó que la participación dentro de la estructura consolidada de costos se reduzca, de 11.4% a junio 2021, a 10.2% a junio 2022.

Por su parte, se observó un aumento en cuanto a las Comisiones Netas (+7.3% respecto de junio 2021) debido al mayor número de pólizas suscritas en canales como instituciones financieras, que demandan un mayor gasto

(colocación de primas y cobranza a los clientes de cargo en cuenta).

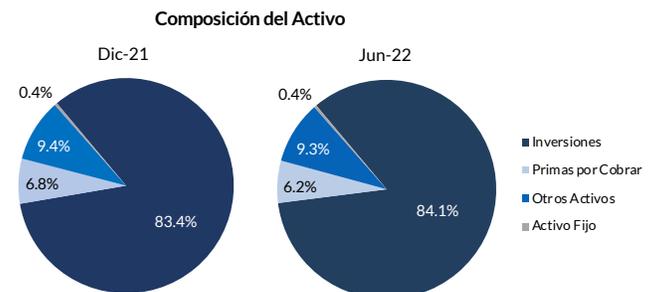
La Clasificadora reconoce el esfuerzo continuado de la Compañía para mejorar su desempeño, sobre todo en escenarios de competitividad creciente, episodios coyunturales de siniestralidad mayor (como en el 2017). Así, la gestión de riesgos y control de la siniestralidad han permitido que el Ratio Combinado de Pacífico mejore durante el primer semestre 2022. De esta forma, este indicador pasó de 109.3% (junio 2021) a 79.0% (junio 2022).

En cuanto a Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades, estos presentaron un resultado técnico menor comparado con junio 2021 (-9.4%), a pesar de haber obtenido mayores Primas Netas Ganadas (+7.7%). Esto se explica por el aumento en: Siniestros netos (+22.6%); y, Comisiones netas (+13.3%).

A diferencia de los Ramos Generales, Ramos de Vida registra un resultado técnico mayor al registrado a junio 2021 (+104.5%) explicado principalmente por la disminución significativa en Siniestros netos (-42.0%). En detalle, los ramos que más disminuyeron su siniestralidad fueron: Vida Individual, Vida Crédito, Vida Ley y AFP.

Activos e Inversiones

A junio 2022, el stock de activos de la Compañía ascendió a S/ 15,959.2 MM, lo que significó una disminución de 0.7% respecto de diciembre 2021, explicado principalmente por una menor Caja (-21.6%) e Inversiones (-12.1%). Cabe resaltar que el 25.8% de los activos son corrientes.



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

En cuanto al calce de activos y pasivos, se debe tener en cuenta que la norma se modificó mediante la Resolución SBS N° 887-2018. Así, el calce que se computaba por tramos, actualmente se calcula mediante el valor presente de los flujos de los activos y pasivos.

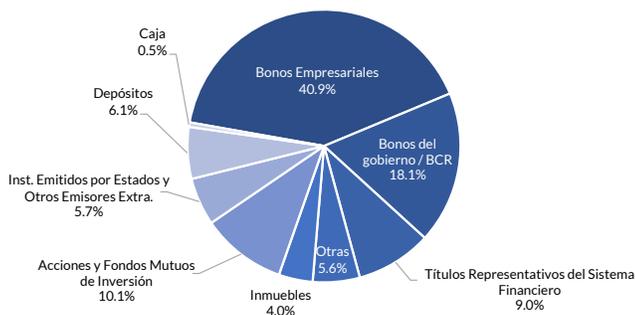
En líneas generales, la composición del portafolio por monedas mantiene una estructura similar a las reservas que respalda. En ese sentido, en cuanto a la posición en moneda extranjera, a junio 2022, Pacífico cuenta con una posición

activa neta. A junio 2022, la Compañía registró una ganancia por tipo de cambio de S/ 8.2 MM (pérdida de S/ 35.3 MM en diciembre 2021). Lo anterior, representa 0.4% del patrimonio efectivo.

La estrategia de inversiones de la Compañía ha estado orientada a mantener una cartera con bajo riesgo crediticio, así como a buscar un adecuado calce de moneda, tasa y plazo entre activos y pasivos, de modo que se mitigue el riesgo de reinversión y el riesgo de liquidez. Apoyo & Asociados considera que la política de inversión de Pacífico es consistente con sus objetivos y muestra un perfil conservador en cuanto a la calidad crediticia de sus inversiones, límites por emisor, grupo económico y moneda. Lo anterior ha permitido que Pacífico maneje adecuadamente su portafolio a pesar de las limitaciones del mercado local en cuanto a oferta de instrumentos y plazos.

A junio 2022, Pacífico Seguros contaba con un portafolio de inversiones elegibles aplicadas para respaldar obligaciones técnicas de S/ 13,437.7 MM (+0.2% respecto de diciembre 2021). De lo anterior, la mayor parte (73.6%) se encuentra compuesta por instrumentos de renta fija. Las inversiones se componen principalmente por bonos de instituciones financieras y corporativas (46.6% del portafolio), instrumentos emitidos por el Gobierno peruano (18.1%), títulos representativos del sistema financiero (9.0%), y acciones y fondos mutuos y de inversión (10.1%), entre otros. Si bien se reconoce la alta exposición a un solo emisor (Gobierno Central - BCRP), es importante mencionar que dichos instrumentos registran la clasificación más alta del mercado local (AAA(pe) por Apoyo & Asociados). Por su parte, la porción destinada a caja y depósitos bancarios fue de 6.6%.

Composición de Inversiones (Junio 2022)



Fuente: Pacífico Seguros

En cuanto a las inversiones en renta fija realizadas por Pacífico, la Clasificadora considera que la concentración por emisor (fuera del caso del Gobierno Central) es razonable al no sobrepasar el 3% en ninguna de ellas. Las inversiones en renta fija de emisores extranjeros (22.5% del portafolio a

junio 2022) han sido realizadas en su mayoría en instrumentos que cuentan con investment grade (99.6%). No obstante, la política de inversión de Pacífico permite también incluir aquellos instrumentos de emisores nacionales que son ofertados internacionalmente (144A / RegS), en cuyo caso se permite invertir hasta en instrumentos con clasificación internacional de BB- (desde BB+ hasta BB- un máximo de 8% del portafolio).

Si bien Apoyo & Asociados reconoce que la mayoría de las compañías locales que han emitido instrumentos internacionalmente cuentan con sólidos fundamentos crediticios reflejados en su calificación en escala local, que han sido beneficiados además por la mejora en el tiempo de la calificación soberana de Perú; la Clasificadora se mantienen atenta a las inversiones que realice la Compañía, en tanto una alta concentración en el límite inferior del rango planteado podría afectar el perfil medio de riesgo y consecuentemente, la opinión de la Clasificadora sobre el portafolio. Asimismo, el comité de riesgos de inversión de Pacífico evalúa y monitorea la fortaleza financiera y capacidad de repago de estos últimos instrumentos para decidir si la posición se mantiene o se vende.

Por otro lado, el portafolio de inversiones cuenta con un 10.1% de renta variable (acciones locales y extranjeras, y fondos mutuos y de inversión). Se debe tener en cuenta que una porción considerable de dicho portafolio está asociada a pólizas Investment Link, en las que la volatilidad es asumida por los contratantes de estos productos. Sin embargo, Apoyo & Asociados sigue considerando que estas inversiones muestran una buena diversificación por emisores y sectores (sin concentraciones significativas en ambos casos) tanto en el mercado local como en el extranjero, lo que ayuda a mitigar el riesgo.

Las inversiones inmobiliarias, a valor contable, representaron el 4.0% del portafolio de inversiones elegibles aplicadas, similar a lo registrado al cierre del 2021 (4.4%). Cabe señalar que estas inversiones están orientadas a la generación de rentas a través de contratos de largo plazo con arrendatarios con sólido perfil crediticio local.

Adicionalmente, las inversiones presentan una diversificación geográfica por países y sectores, la cual es coordinada con los administradores de activos de Pacífico Seguros en el extranjero (sólidas empresas con acceso global a los mercados), bajo los lineamientos de inversión definidos por la Compañía. De esta manera, del total de inversiones, el 30.3% se encuentra en activos del extranjero.

Por su parte, el 99.2% de las inversiones locales se encuentran en el rango crediticio que va desde AA- hasta AAA local, lo cual refleja el conservador perfil crediticio del portafolio. Cabe mencionar que la política de inversión de la Compañía

establece que las inversiones locales serán realizadas en instrumentos de emisores con calificación de A-(pe) o superior.

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas
 (En S/ Miles)

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
(A) Activos Elegibles Aplicados	9,405,745	10,690,774	12,268,872	13,413,697	13,437,704
(B) Obligaciones Técnicas	8,861,366	9,841,742	11,299,911	12,924,788	13,088,116
(B.1) Reservas Técnicas	7,706,460	8,494,319	9,889,625	11,414,016	11,492,093
(B.2) Primas Diferidas	145,077	159,294	120,377	95,402	98,273
(B.3) Práctica Insegura	-	-	-	-	-
(B.4) Patrimonio de Solvencia	748,021	880,096	955,488	1,048,422	1,109,445
(B.5) Fondo de Garantía	261,807	308,034	334,421	366,948	388,306
(B.6) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	-	-
(B.7) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	-	-
Superávit = (A) - (B)	544,379	849,032	968,961	488,909	349,588
Ratio (A) / (B)	1.06	1.09	1.09	1.04	1.03

Fuente: SBS, Pacífico Seguros.

Las compañías de seguros que suscriben rentas vitalicias deben mantener un apropiado calce de activos y pasivos, con la finalidad de eliminar o minimizar cambios en la tasa de interés (riesgo de reinversión) que ponga en peligro el cumplimiento de las obligaciones de largo plazo considerando las tasas fijas contraídas con los asegurados. El 7 de marzo del 2018 se publicó la Resolución N° 887-2018 que modificó la metodología para el cálculo de las reservas matemáticas de vida que entró en vigor desde el 1 de enero de 2019 y derogó la Resolución SBS N 562- 2002, la medición actual es por el Análisis de Suficiencia de Activos.

Por su parte, la Gerencia monitorea constantemente aquellos portafolios en los que la duración de los activos pudiera ser inferior a la duración de los pasivos a través de la evaluación permanente de: i) la tasa de reinversión futura mínima para que se cumplan los objetivos de rentabilidad de la línea de negocio (costo de los pasivos y spread); y, ii) el exceso de retorno acumulado (fondo de fluctuación) para compensar posibles pérdidas en el futuro. Apoyo & Asociados considera que, dado el manejo conservador de activos y pasivos de Pacífico, el riesgo de reinversión se encuentra razonablemente mitigado.

Reaseguros

Pacífico cuenta con un nivel de retención de riesgos por encima del mercado (83.3% vs 72.6%, a junio 2022) lo que se asocia a su modelo de negocios. En general, la retención de la compañía suele ser más conservadora para los riesgos de probable severidad (Incendio, Terremoto, Ramos Técnicos, Cascos, entre otros) y menor en los riesgos atomizados (vehículos, accidentes personales, vida). Así, rubros como Accidentes y Enfermedades y Vida, presentan tasas de retención de 97.6% y 90.7%, respectivamente.

Cabe señalar que las reaseguradoras con las que mantiene contrato Pacífico Seguros tienen un elevado perfil crediticio, lo que limita el riesgo de contraparte ante la ocurrencia de siniestros. De igual modo, los contratos que mantiene le permiten contar con capacidades adicionales de reaseguro de ser requerido.

Reasegurador	País	Clasificación
Lloyd's	Reino Unido	AA-(IFIS)
QBE Insurance (europe) Ltd.	Reino Unido	A+(IFIS)
Hannove Ruckversicherungs AG	Alemania	AA-(IFIS)
Swiss Re	Suiza	AA-(IFIS)

Fuente: Pacífico Seguros

La política de reaseguro protege la frecuencia de los riesgos del portafolio, mediante contratos del tipo proporcional por cada línea de negocio, definiendo los excesos de pérdida operativa y el grado de cesión en el caso de SCTR.

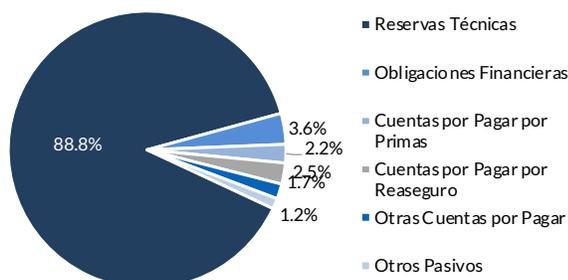
Desde el 2013, la Compañía incrementó sus capas de reaseguro para cobertura catastrófica con lo que se limita la exposición patrimonial por un evento que involucre un riesgo de alta severidad en conjunto (con pérdida de más de tres vidas), lo que en opinión de la Clasificadora se complementa adecuadamente con la cobertura proporcional.

Al cierre de junio 2022, la cobertura de los contratos de reaseguro automático catastrófico (exceso de pérdida o XL) cubre de forma suficiente la pérdida máxima probable. La compañía determinó como máxima exposición para riesgos catastróficos de propiedad una reserva de US\$10 millones equivalente a la prioridad de sus contratos de reaseguro. Cabe resaltar que de acuerdo con las condiciones de los contratos XL vigentes, la compañía debe mantener una reserva catastrófica de US\$2 MM considerando que cuenta con un contrato CAT XL con un límite de US\$8 MM y un segundo contrato CAT X con una prioridad de US\$10 MM que ampara la cartera de bienes asegurados.

Apalancamiento y Capitalización

A junio 2022, el total de pasivos de Pacífico Seguros ascendió a S/ 13,959.4 MM, lo que significó una disminución de 1.4% respecto de diciembre 2021, explicado por una disminución en las Cuentas por Pagar por Reaseguro (-25.9%). De tal manera, los pasivos estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas, participaciones por pagar, obligaciones financieras y otros pasivos diversos.

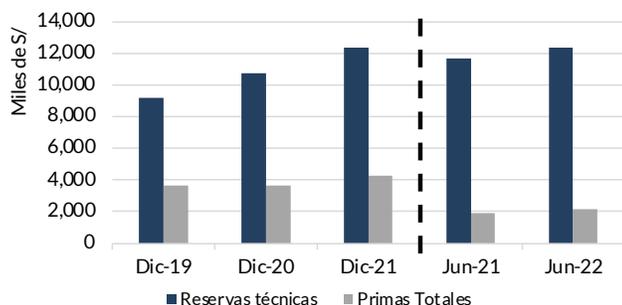
Composición del Pasivo (Junio 2022)



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

La metodología para constitución de reservas es determinada por los requerimientos regulatorios locales. Pacífico Seguros se encuentra en cumplimiento con dichos requerimientos y emplea criterios actuariales conservadores, en línea con las mejores prácticas internacionales para la constitución de reservas por Sinistros Ocurridos y No Reportados (SONR).

Reservas técnicas vs. Primas totales



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

A junio 2022, el patrimonio alcanzó los S/ 2,000.0 MM, un 4.4% mayor en comparación al cierre del 2021. Lo anterior, se explica por la ganancia obtenida del periodo en evaluación. Así, a pesar de un mayor nivel de reservas técnicas, el nivel de apalancamiento (pasivo / patrimonio) disminuyó de 7.4x (diciembre 2021) a 7.0x (junio 2022).

Requerimientos Patrimoniales
(En S/ Miles)

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
(A) Patrimonio Efectivo	1,775,707	1,856,192	2,075,748	2,004,378	2,120,326
(B) Req. Patrimoniales	1,009,829	1,188,130	1,289,909	1,415,370	1,497,750
(B.1) Pat. de Solvencia	748,021	880,096	955,488	1,048,422	1,109,445
(B.2) Fondo de Garantía	261,807	308,034	334,421	366,948	388,306
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-	-	-	-
(B.4) Req. Pat. Efec. por Ciclo Ec.	-	-	-	-	-
(C) Endeudamiento	594,110	702,761	910,440	1,063,610	963,098
Superávit 1 = (A) - (B)	765,878	668,062	785,839	589,008	622,575
Superávit 2 = (A) - (C)	1,181,597	1,153,430	1,165,308	940,768	1,157,228

Fuente: SBS, Pacífico Seguros.

La regulación local señala los requerimientos de capitalización en base a la metodología del margen de solvencia. Así, una aseguradora es solvente en la medida en que está en capacidad de satisfacer sus obligaciones con sus asegurados, lo cual se refleja en el cociente entre el patrimonio efectivo y la suma del patrimonio de solvencia, el fondo de garantía, la porción destinada a cubrir los riesgos crediticios y el patrimonio efectivo requerido por ciclo económico. A junio 2022, el ratio de solvencia alcanzado por la Compañía ascendió a 1.42x. Dicho indicador se encuentra por encima a lo registrado por el sistema (1.35x).

Adicionalmente, es importante mencionar que la Aseguradora aplica sus procedimientos según los lineamientos de la Ley Sarbanes - Oxley (Ley americana) desde el 2002 en sus operaciones, la misma que se enfoca en evitar procesos fraudulentos y/o riesgos que puedan impactar en la fortaleza financiera de la institución de cara a una mayor protección para el asegurado.

Características de los instrumentos

Bonos subordinados

Primer Programa de Bonos Subordinados

En noviembre 2011, la Compañía efectuó la primera emisión de bonos subordinados por un monto máximo de US\$60.0 millones (o su equivalente en Nuevos Soles) a su valor nominal de US\$1,000 por bono, los cuales pagan trimestralmente un rendimiento ascendente a US\$1,045,312. Asimismo, no se cuenta con garantías específicas y los instrumentos vencen en noviembre del 2026. Cabe resaltar que la amortización del principal se realizará al vencimiento; sin embargo, la Compañía podrá rescatar total o parcialmente la serie a partir del décimo año desde la fecha de emisión.

Los recursos obtenidos mediante la emisión de los Bonos tienen por objeto el financiamiento de operaciones propias del negocio y otros usos corporativos del Emisor, tales como la adquisición de El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A, el financiamiento de nuevas inversiones y/o el prepago de obligaciones del Emisor. Asimismo, los recursos obtenidos forman parte del patrimonio efectivo del Emisor.

La compañía viene realizando los pagos programados según el programa establecido y no se han producido eventos que afecten materialmente las obligaciones.

De ser requeridas nuevas emisiones dentro del Programa, los bonos tienen vencimiento mayor a cinco años, pueden emitirse en dólares americanos o soles y están garantizados de forma genérica con el patrimonio de PPS. Existe asimismo la opción de rescate de los bonos, aunque esto se define en los contratos complementarios de las respectivas emisiones. No

hay orden de prelación entre las emisiones del programa ni entre las distintas series de una misma emisión.

Las condiciones de la emisión se detallan a continuación:

Primer Programa de Bonos Subordinados - Pacífico Seguros						
Emisión	Serie	Monto	Plazo	Tasa	Intereses	Amortización
Primera	A	US\$ 60.0 MM	15 años	6.969%	Trimestral	Al Vencimiento

Fuente: Pacífico Seguros

A junio 2022 y diciembre 2021, el saldo de la deuda subordinada asciende a S/ 239.2 MM y S/ 229.5 MM, respectivamente. El cronograma de pagos de los bonos subordinados se muestra a continuación:



Fuente: Pacífico Seguros

Segundo Programa de Bonos Subordinados

La Compañía ha convenido emitir bonos subordinados a través del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico hasta por un importe máximo de emisión de US\$150.0 MM o su equivalente en Soles. El Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico tendrá una vigencia de seis años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

Este Programa comprenderá una o más emisiones de Bonos cuyos términos y condiciones serán definidos por el Emisor. Los términos y condiciones de las emisiones se consignarán en los respectivos Complementos del Prospecto Marco y serán informados a la SMV y a los inversionistas a través del Complemento del Prospecto Marco y del aviso de oferta ("Aviso de Oferta") respectivos. Asimismo, cada emisión podrá constar de una o más series a ser definidas por el Emisor, e informadas a la SMV y a los inversionistas a través del Aviso de Oferta.

Principales Eventos de Incumplimiento
1. Falta de pago de servicio de deuda (según el Contrato Marco).
2. Intervención del Emisor por la SBS.
3. Inexactitud, error o falsedad de la información suministrada en el Prospecto Marco.
4. La nulidad del Contrato Marco y/o Contratos Complementarios.
5. La transferencia de los activos o derechos del emisor que generen un efecto sustancialmente adverso.
6. El cambio en el control o composición accionaria que afecte su calificación crediticia en dos <i>notches</i> .
7. La falta o pérdida de autorizaciones o licencias para el desarrollo de su actividad.
8. La ejecución por parte de algún acreedor de Pacífico Seguros de una obligación que pudiera generar un efecto adverso sobre la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones derivadas del programa de bonos subordinados.

Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados: Se podrá realizar en una o varias Series hasta por US\$150.0 MM, a un plazo de 15 años. Asimismo, no se cuenta con garantías específicas y la amortización del principal se realizará al vencimiento; sin embargo, la Compañía podrá rescatar total o parcialmente la serie a partir del décimo año desde la fecha de emisión.

Los recursos obtenidos de la colocación de los Bonos emitidos dentro de la Primera Emisión serán destinados principalmente al financiamiento de las operaciones propias del negocio, capital de trabajo, refinanciamiento de pasivos, y/o otros usos corporativos.

Cabe señalar que, no se efectuaron ofertas por esta emisión a la fecha.

Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados: Se podrá realizar en una o varias Series hasta por US\$150.0 MM, a un plazo de 10 años. Asimismo, no se cuenta con garantías específicas y la amortización del principal se realizará al vencimiento; sin embargo, la Compañía podrá rescatar total o parcialmente la serie a partir del quinto año desde la fecha de emisión.

Los recursos obtenidos de la colocación de los Bonos emitidos dentro de la Segunda Emisión serán destinados principalmente al financiamiento de las operaciones propias del negocio, capital de trabajo, refinanciamiento de pasivos, y/o otros usos corporativos.

El 17 de diciembre del 2020, la Compañía efectuó una oferta pública de bonos subordinados - Segunda Emisión, serie "A" por US\$50.0 MM a un valor nominal de US\$1,000 por bono.

Los bonos fueron colocados íntegramente a su valor nominal a una tasa de interés de 4.4% anual, los cuales pagan semestralmente un rendimiento ascendente a US\$1.1 MM, no tienen garantías específicas y vencen en diciembre del año 2030.

La amortización del principal se realizará al vencimiento; sin embargo, la Compañía podrá rescatar total o parcialmente la serie luego de un plazo mínimo de cinco años contados desde

la fecha de emisión. Estos bonos están garantizados de forma genérica con el patrimonio de la Compañía y de acuerdo con el Reglamento de Deuda Subordinada, el pago de principal y de los intereses queda sujeto a la absorción de las pérdidas de la Compañía luego de que se haya aplicado íntegramente el patrimonio contable.

Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados: Se podrá realizar en una o varias Series hasta por S/ 375.0 MM, a un plazo de 10 años. La amortización del principal se realizará al vencimiento; sin embargo, la Compañía podrá rescatar total o parcialmente la serie luego de un plazo mínimo de cinco años contados desde la fecha de emisión. Estos bonos están garantizados de forma genérica con el patrimonio de la Compañía y de acuerdo con el Reglamento de Deuda Subordinada, el pago de principal y de los intereses queda sujeto a la absorción de las pérdidas de la Compañía luego de que se haya aplicado íntegramente el patrimonio contable.

Los recursos que se obtengan mediante la Emisión de los Bonos serán utilizados en su totalidad para el financiamiento de operaciones propias del negocio, capital de trabajo y otros usos corporativos del Emisor detallados en el Prospecto Complementario correspondiente a la presente Emisión, de acuerdo con lo establecido en las Leyes Aplicables. Asimismo, los recursos obtenidos formarán parte del patrimonio efectivo del Emisor.

Tomando en cuenta el importe a emitir y las proyecciones realizadas, la Clasificadora considera que la solvencia de la aseguradora no se vería afectada materialmente. Asimismo, se espera que los indicadores de gestión y rentabilidad aún permanezcan dentro de la categoría asignada.

**Resumen Financiero**
Pacífico Seguros
(Miles de Soles)

BALANCE GENERAL	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Caja y Bancos	437,171	474,148	446,328	904,068	822,740	898,986	704,923
Valores Negociables	849,747	732,542	1,156,598	1,555,827	1,485,773	1,599,633	1,406,122
Cuentas por Cobrar por Primas	660,597	836,422	892,766	903,699	807,006	893,821	843,619
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	154,224	151,257	74,479	76,776	136,675	192,241	151,198
Cuentas por Cobrar Diversas	603,007	628,376	679,704	844,731	895,377	1,040,853	995,574
Inversiones en Valores	6,885,673	7,761,054	8,508,221	9,354,983	9,870,382	10,389,654	10,780,228
Inversiones en Inmuebles	467,470	490,395	494,426	501,470	522,433	521,174	530,901
Activo Fijo	81,123	75,095	71,806	67,773	65,317	62,083	59,693
Otros Activos	414,454	505,201	492,647	464,416	474,155	478,005	486,925
Activos Totales	10,553,467	11,654,489	12,816,974	14,673,743	15,079,858	16,076,450	15,959,182
Reservas Técnicas	7,359,097	8,370,267	9,198,069	10,716,756	11,690,751	12,377,788	12,397,735
Reservas por Siniestros	1,194,032	1,379,701	1,577,904	2,075,485	2,527,981	2,572,308	2,578,016
Siniestros	798,730	944,620	1,072,077	1,272,912	1,518,443	1,558,287	1,502,313
Ocurridos y no Reportados	338,958	375,727	448,418	692,539	794,393	849,572	919,598
Riesgos Catastróficos	32,410	33,730	33,140	36,210	38,580	39,870	38,250
Gastos de liquidación	15,393	16,538	17,194	19,125	20,693	28,759	35,513
Reservas adicionales	8,541	9,086	7,074	54,698	155,873	70,074	59,198
Reservas por Primas	6,165,064	6,990,566	7,620,165	8,641,271	9,162,770	9,805,480	9,819,719
Riesgos en Curso	582,623	763,361	679,712	735,505	707,907	794,511	769,312
Matemáticas de Vida	5,495,041	6,125,543	6,830,341	7,881,266	8,430,557	8,988,155	9,029,641
Reservas adicionales	87,400	101,662	110,113	24,500	24,306	22,815	20,765
Obligaciones Financieras	195,709	207,862	205,012	404,527	545,075	546,381	503,490
Cuentas por Pagar por Primas	218,488	265,379	348,037	334,997	294,397	356,330	301,477
Cuentas por Pagar por Reaseguro	234,863	307,162	216,655	337,371	317,073	462,763	342,965
Otras Cuentas por Pagar	280,966	220,433	245,105	256,648	223,081	263,913	243,929
Otros Pasivos	197,410	207,167	224,702	190,912	178,923	154,042	169,805
Pasivos Totales	8,486,533	9,578,270	10,437,579	12,241,211	13,249,300	14,161,217	13,959,400
Capital Pagado	1,121,317	1,121,317	1,135,317	1,205,317	1,205,317	1,205,317	1,205,317
Reservas	424,916	460,024	529,624	554,068	554,068	554,068	554,068
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	68,464	5,142	126,494	191,383	114,811	72,098	(25,515)
Utilidad (Pérdida) Retenida	452,238	489,737	587,960	481,763	(43,638)	83,750	265,912
Patrimonio Total	2,066,934	2,076,219	2,379,395	2,432,531	1,830,558	1,915,233	1,999,782
ESTADO DE RESULTADOS	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Primas Netas	1,641,201	2,774,044	3,064,498	2,998,597	1,688,333	3,562,151	1,980,878
Primas Totales	2,155,426	3,403,025	3,664,423	3,656,126	1,915,951	4,275,565	2,176,054
Ajustes de Reservas	(498,992)	(596,813)	(614,584)	(631,918)	(269,391)	(703,703)	(201,283)
Primas Cedidas	(256,477)	(473,002)	(498,307)	(529,911)	(299,825)	(715,276)	(364,031)
Primas Ganadas Netas	1,399,956	2,333,209	2,551,532	2,494,297	1,346,736	2,856,586	1,610,739
Siniestros Totales	(1,030,774)	(1,636,950)	(1,839,139)	(1,927,621)	(1,489,079)	(2,779,008)	(1,063,928)
Siniestro Cedidos	261,947	375,479	317,481	261,041	207,866	518,641	149,263
Recuperos y Salvamentos	4,044	22,716	17,774	14,127	10,062	22,905	14,782
Siniestros Incurridos Netos	(764,782)	(1,238,755)	(1,503,883)	(1,652,453)	(1,271,151)	(2,237,463)	(899,884)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	0	0	0	0	0	(2,224)	2,601
Comisiones	(432,522)	(649,741)	(650,686)	(616,494)	(293,701)	(638,069)	(315,115)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	(156,631)	(251,684)	(285,981)	(279,288)	(198,588)	(404,175)	(189,125)
Resultado Técnico	46,021	193,030	110,982	(53,938)	(416,705)	(425,344)	209,216
Ingresos Financieros	561,054	604,383	807,992	853,457	421,387	906,523	344,683
Gastos Financieros	(41,704)	(123,817)	(79,664)	(136,258)	(89,765)	(187,475)	(160,527)
Provisiones para activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia en cambio	7,881	(3,547)	2,401	(22,434)	(23,497)	(35,333)	8,228
Gastos de Administración	(259,651)	(350,035)	(375,699)	(381,728)	(192,082)	(388,725)	(202,755)
Resultado de Operación	313,602	320,014	466,012	259,099	(300,663)	(130,355)	198,845
Impuestos	(2,368)	2,623	2,711	0	0	0	0
Participaciones	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	311,234	322,637	468,723	259,099	(300,663)	(130,355)	198,845

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Desempeño (%)							
Participación de Mercado (% Primas Netas)	18.9%	26.3%	25.8%	26.1%	24.1%	24.1%	24.5%
Índice de Retención	88.1%	86.1%	86.4%	85.5%	84.4%	83.3%	83.3%
Índice de Siniestralidad Total	47.8%	48.1%	50.2%	52.7%	77.7%	65.0%	48.9%
Índice de Siniestralidad Retenida	40.5%	43.1%	48.1%	53.3%	79.3%	63.5%	50.5%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	32.1%	29.4%	28.0%	27.3%	25.4%	24.0%	23.8%
Resultado Técnico / Primas Totales	2.1%	5.7%	3.0%	(1.5%)	(21.7%)	(9.9%)	9.6%
Índice Combinado	76.9%	77.2%	80.5%	85.2%	109.3%	92.3%	79.0%
Índice operacional ^a	39.8%	56.6%	51.9%	56.5%	84.7%	67.2%	67.6%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	37.1%	20.6%	28.5%	28.8%	24.6%	25.2%	11.4%
ROAA	3.6%	2.9%	3.8%	1.9%	(4.0%)	(0.8%)	2.5%
ROAE	20.7%	15.6%	21.0%	10.8%	(28.2%)	(6.0%)	20.3%
Solvencia y Endeudamiento							
Pasivo / Patrimonio (Veces)	4.1	4.6	4.4	5.0	7.2	7.4	7.0
(Pasivo-Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.5	0.6	0.5	0.6	0.9	0.9	0.8
Reservas / Pasivo (Veces)	0.87	0.87	0.88	0.88	0.88	0.87	0.89
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	2.3%	2.2%	2.0%	3.3%	4.1%	3.9%	3.6%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	466.7%	337.1%	344.3%	399.2%	416.0%	404.2%	381.3%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	0.93	1.13	1.15	1.04	1.26	1.31	1.63
Patrimonio / Activos (%)	19.6%	17.8%	18.6%	16.6%	12.1%	11.9%	12.5%
Requerimientos Regulatorios (Veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.88	1.76	1.56	1.61	1.48	1.42	1.42
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.88	2.99	2.64	2.28	2.40	1.89	2.20
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.07	1.06	1.09	1.09	1.04	1.04	1.03
Inversiones y Liquidez							
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.17	0.14	0.17	0.23	0.20	0.20	0.17
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.14	1.10	1.13	1.11	1.04	1.04	1.04
Liquidez Corriente (Veces)	1.44	1.32	1.39	1.45	1.21	1.25	1.17
Liquidez Efectiva (Veces)	0.23	0.22	0.19	0.30	0.24	0.24	0.20
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.8%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	111.9	89.7	88.9	90.2	76.9	76.3	70.8

a Índice Combinado - (Ingresos Financieros Netos / Primas Ganadas Netas)

b Caja y Bancos + Valores Negociables

c Caja y Bancos + Valores Negociables + Inversiones en Valores + Inversiones en Inmuebles

Fuente: SBS



Antecedentes

Emisor:	Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros
Domicilio legal:	Av. Juan de Arona 830, San Isidro
RUC:	20332970411
Teléfono:	(511) 518 4000

Relación de directores*

Dionisio Romero Paoletti	Presidente del Directorio
Raimundo Morales Dasso	Vicepresidente
Gianfranco Ferrari de las Casas	Director
Victoria Bejarano de la Torre	Director
Juan Lázaro Gonzalez	Director
José Antonio Onrubia Holder	Director
Luis Romero Belismelis	Director
Martín Pérez Monteverde	Director

Relación de ejecutivos*

César Fernando Rivera Wilson	Gerente General
Guillermo Garrido Lecca del Río	Gerente General Adjunto Neg. Salud
Karim Mitre Calderón	Gerente Central Recursos Estratégicos
Guillermo Zegarra Pedro	Gerente de Auditoría Interna
María Félix Torrese	Gerente División Experiencia
Pedro Erick Travezan Farach	Gerente Central de Finanzas
Aldo Pereyra Villanueva	Contador General

Relación de accionistas (según derecho a voto) *

Credicorp LTD.	65.20%
Grupo Crédito S.A.	33.59%
Otros Diversos	1.21%

(*) Nota: Información a junio 2022

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. *CLASIFICADORA DE RIESGO*, de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

	<u>Clasificación*</u>
Institución	A+
Obligaciones Financieras	AAA(pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados Pacífico	AA+(pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico	AA+(pe)
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA AAA(pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA AA(pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.



(*) 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.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio de este. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo con lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.