

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros

Informe Anual

Ratings

Tipo Instrumento	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución (1)	A+	A+
Obligaciones (2)	AAA	AAA
Bonos subordinados (2)	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2017

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 15/03/2018 y 15/09/2017

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de 28/03/2018 y 29/09/2017

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(S/ MM)	dic-16	dic-17
Activos	9,606	10,535
Patrimonio	1,918	2,067
Primas Totales	2,757	2,944
Prima Ganada Netas	1,962	2,007
Ut. Neta	295	351
ROAA (%)	2.8	3.5
ROAE (%)	13.6	17.6
Ratio Combinado	87.3%	86.0%

Fuente SBS

Analistas

Chelsea Medina
 (511) 444 5588
chelsea.medina@aai.com.pe

Hugo Cussato
 (511) 444 5588
hugo.cussato@aai.com.pe

Metodologías aplicadas:

Metodología Maestra Seguros (Enero 2017)

Fundamentos

Apoyo y Asociados ratificó la clasificación de A+ otorgada a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros en virtud de su desempeño y de las perspectivas que mantiene a partir de la fusión entre Pacífico Vida (PV) y Pacífico Peruano Suiza (PPS). Esta fusión ha permitido: i) una mejora en los indicadores de fortaleza patrimonial a partir de la mayor base de patrimonio consolidada; ii) un menor ratio combinado producto de las eficiencias por menor gasto administrativo conjunto; iii) un incremento en la rentabilidad dada la consolidación de ingresos por inversiones; y, iv) un mayor calce entre activos y pasivos del negocio, dado el mayor *pool* de inmuebles que permitiría calzar las operaciones de largo plazo del negocio de vida. Adicionalmente, la Clasificadora resalta la diversificación del portafolio de primas y el *know how* operativo que mantiene en cada uno de 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 25.9% de las primas totales. Pacífico es asimismo la líder del segmento de Riesgos de Vida con una participación de 27.3%. Apoyo y Asociados opina que la renovada capacidad de generación de ingresos de la empresa refleja los constantes esfuerzos de mejora en la gestión y el desarrollo de sus canales, lo que le permite mantenerse en entornos de mayor competencia y/o de cambios regulatorios a los que se encuentra expuesto el portafolio de primas (principalmente rentas vitalicias). En opinión de la Clasificadora, la fusión presenta importantes oportunidades para una mayor consolidación de su posición competitiva. 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 un sólido respaldo patrimonial.

Importantes indicadores de solvencia patrimonial: La importante base patrimonial del negocio de seguros generales, resultado de su propia generación, ha permitido una adecuada cobertura de los requerimientos regulatorios y un conservador nivel de apalancamiento financiero. Así, la holgura patrimonial del negocio de seguros generales le permite una mayor base patrimonial al negocio asegurador en su conjunto y un menor nivel de apalancamiento, reduciéndolo a niveles en torno a 2.9x (3.4x de Patrimonio Efectivo / Endeudamiento registrado de manera consolidada al cierre del 2016).

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. En la porción local de renta fija, se cuenta con un alto perfil crediticio a la vez que la porción extranjera cuenta únicamente con instrumentos con *investment grade* internacional. 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.

Adicionalmente, se espera que los activos inmobiliarios provenientes del negocio de seguros generales contribuyan 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 estable de la compañía. Así, al cierre del periodo en análisis, el resultado neto de la Compañía continuó mejorando su desempeño, lo que se reflejó en la rentabilidad del negocio (ROAA y ROAE de 3.5 y 17.6%). Cabe mencionar que el resultado del periodo estuvo influenciado principalmente por el mayor ingreso financiero originado por el portafolio de inversiones.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Dentro de los aspectos que podrían gatillar una acción de clasificación se encuentran:

- 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

Finalmente, Apoyo y Asociados no espera un cambio en la clasificación de fortaleza financiera asignada a Pacífico Vida ante el reciente anuncio de fusión por absorción de su matriz Pacífico Peruano Suiza dadas las sinergias y mejoras esperadas, como producto de la materialización de dicho proyecto. Así, la Clasificadora espera que se continúe acompañando el crecimiento del negocio con el fortalecimiento de la base de capital.

■ Hechos de Importancia

El 01 de agosto del 2017 se informó mediante Hecho de Importancia, la materialización de la fusión por absorción con Pacífico Peruano Suiza. La fusión generará una mayor solvencia patrimonial y una propuesta de valor más integrada, por lo que la Clasificadora no considera cambios materiales en la estrategia de la Compañía. Así, se espera un importante nivel de fortaleza financiera y una mejora en el perfil crediticio de la compañía.

El 22 de diciembre se cerró el acuerdo de venta entre Empresas Banmédica de Chile y United Health Group (UGH). UGH es la compañía de salud más grande del mundo con presencia en más de 130 países, con 56 millones de asegurados y con el respaldo de más de 270,000 profesionales que incluyen más de 30,000 médicos y enfermeras. A raíz de dicho acuerdo, UGH lanzará una oferta pública de adquisición en Chile por el 100% de las acciones de Empresas Banmédica. Cabe señalar que esta última es socia de la Compañía en su asociada Pacífico EPS, en la que cada parte mantiene una participación de 50%.

■ 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, Incendio, 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. Cabe mencionar que Pacífico Vida cuenta con clasificación de 'BBB' por FitchRatings (desde junio 2010).

■ Estrategia

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

A nivel más específico, se tiene por meta superar todos los indicadores de desempeño históricos, así como seguir consolidando sus operaciones en el mercado de seguros de vida. Asimismo, la fidelización de sus clientes y el énfasis en crear un excelente ambiente laboral 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 períodos 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 *bancaseguros*.
- iii) Desarrollo de nuevos canales de distribución que permitan llegar a segmentos de menores ingresos.

■ Análisis Financiero

■ Producción y Siniestralidad

Al cierre de diciembre del 2017, Pacífico Seguros mostró un mayor dinamismo en la suscripción de primas totales, las cuales se incrementaron en 6.9% respecto del año anterior en el que el primaje agregado creció en 1.3%. Lo anterior se debe principalmente a la mayor suscripción de los Ramos de Vida (+18.6%), esencialmente por la producción de Renta Particular (S/ 195.4 millones de suscripción a diciembre 2017) y Desgravamen. Cabe señalar que el crecimiento en

Renta Particular representa el 83.8% de la variación anual de los ramos de vida y se explica por el esfuerzo de la Compañía

para captar excedentes de los afiliados a las AFP. Si bien la producción de Rentas Vitalicias cayó de manera importante en el 2016 (-42.1%), si se considera de manera conjunta con la producción de Renta Particular, el efecto a diciembre 2017 es mucho menor (+57.4%) y se estima que en el 2018 la suscripción conjunta de estas líneas (Vitalicias + Renta Particular) superará el stock mantenido a diciembre 2015.

Adicionalmente, continúa en vigencia el contrato de la tercera licitación de la cartera de Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) durante el periodo 2017 – 2018 en el que Pacífico Vida logró adjudicarse una banda sobre la base de su tasa adjudicada de 1.38% (1.36% para el sistema). Por otro lado, la mayor producción de Desgravamen se explica por el crecimiento de los créditos en particular debido a las alianzas con las que cuenta la Compañía. En este sentido, Pacífico se beneficia del acceso al canal de bancaseguros del BCP y Mibanco, así como de la apertura de nuevos canales financieros y de retail. La Clasificadora espera que la Compañía siga mostrando un crecimiento importante en estos seguros, sobre la base de la estrategia de Pacífico de impulsar el canal bancaseguros y soportarse de los canales de Credicorp.

Respecto de los Ramos Generales, éstos presentaron una disminución de 5.9% respecto del 2016, especialmente en los ramos Patrimoniales y Vehiculares. Estos se vieron afectados por el menor crecimiento de la economía y paralización de proyectos de inversión. Cabe señalar, sin embargo, que la caída en la suscripción de estos rubros fue menor que la observada en el resto del mercado.

Asimismo, la estrategia corporativa implementada con Mi Banco para ampliar la cobertura de seguros dentro de los segmentos de micro y pequeña empresa representó también una fuente de crecimiento dentro de la producción de primas dentro de los ramos de Vida.

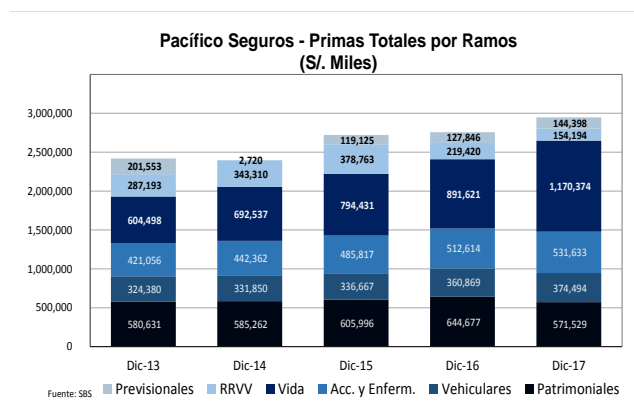
Respecto de la línea de Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (+9.5%), ésta registró un crecimiento por debajo al del período anterior (+15.9% en diciembre 2016) y ascendió a S/ 95.4 millones. Sobre este particular, la Compañía no ha variado su apetito a la exposición a este riesgo. Así, la Compañía mantiene un seguimiento activo del comportamiento de la siniestralidad, en especial en segmentos con historial de severidad potencial tales como minería.

Pacífico Seguros- Primas Totales					
	dic-16		dic-17		Var. Anual
	S/. 000	%	S/. 000	%	
Patrimoniales	644,677	23.4%	571,529	19.4%	-11.3%
Vehiculares	360,869	13.1%	374,494	12.7%	3.8%
Acc. y Enferm.	512,614	18.6%	531,633	18.0%	3.7%
Vida	891,621	32.3%	1,170,374	39.7%	31.3%
Vitalicias	219,420	8.0%	154,194	5.2%	-29.7%
Previsionales	127,846	4.6%	144,398	4.9%	12.9%
Total	2,757,046		2,946,620		6.9%

Pacífico Seguros- Primas Totales Vida					
	dic-16		dic-17		Var. Anual
	S/. 000	%	S/. 000	%	
Vida Individual	325,031	26.2%	341,655	23.3%	5.1%
Vida Grupal	80,021	6.5%	80,008	5.4%	0.0%
Vida Ley	41,952	3.4%	42,205	2.9%	0.6%
Desgravamen	354,841	28.6%	415,728	28.3%	17.2%
Rentas Vitalicias	219,420	17.7%	154,194	10.5%	-29.7%
Sepelio	-	0.0%	-	0.0%	-
SCTR	87,121	7.0%	95,364	6.5%	9.5%
Previsionales	127,846	10.3%	144,398	9.8%	12.9%
Renta Particular	2,654	0.2%	195,414	13.3%	7263.3%
Total	1,238,887		1,468,965		18.6%

Fuente: SBS

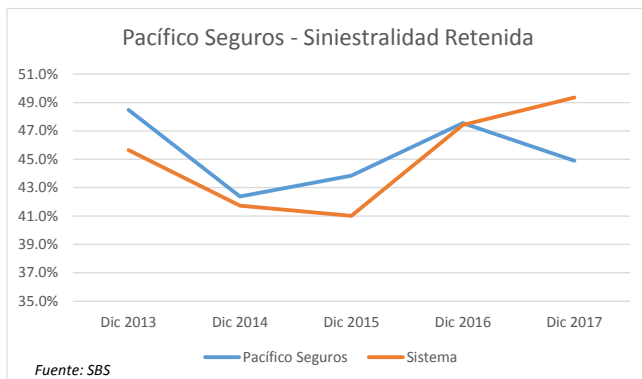
A diciembre 2017 Pacífico incrementó su participación de 24.4 a 25.9% de las primas totales del mercado. La compañía es líder en los ramos de vida con 27.3% de participación en tanto que ocupa un segundo lugar en los Ramos Generales y Accidentes. En virtud de su estrategia, la Compañía ha realizado un esfuerzo importante para continuar el desarrollo de negocios rentables y sostenibles de forma que a lo largo de los cinco últimos años su primaje ha venido evolucionando favorablemente a una tasa media de 6.7%.



Apoyo & Asociados considera que de acuerdo con la estrategia del grupo asegurador, luego de la fusión, Pacífico Seguros continúe con la diversificación de canales y segmentos de mercado, y la orientación hacia productos de riesgo atomizado. La Clasificadora considera que la integración de las compañías tiene el potencial de lograr una mayor eficiencia de las actividades que son comunes entre ambas, así como de generar sinergias en el negocio y de una mayor diversificación de sus líneas de negocio.

En cuanto a la siniestralidad total registrada al cierre del 2017 ésta ascendió a 55.5% (45.6% en diciembre del 2016)

principalmente explicada por la ocurrencia de eventos materiales relacionados con el fenómeno El Niño. Este fenómeno en particular produjo siniestros a la compañía por S/ 357.3 millones a lo largo del 2017, no obstante, la retención neta de los mismos fue de sólo S/ 22.6 millones. Respecto de la siniestralidad retenida, ésta se ubicó en 44.9%, siendo menor que la media del mercado (49.4%) y explicada por la política de retención implementada por la Compañía años atrás, en la cual la sesión de riesgos de incidencia severa se incrementó de manera significativa. De esta forma, al cierre del año, los 20 principales siniestros de Riesgos Generales generaron una retención de S/ 18.5 millones, lo cual representó el 0.9% del patrimonio de la empresa (1.1% del patrimonio efectivo).



Es importante destacar que si bien se ha evidenciado un incremento sostenido en la producción en los últimos años, la Compañía evidencia mejoras importantes en el control de la siniestralidad, en particular durante los últimos tres años, de forma que en los últimos dos, los indicadores agregados de Pacífico se han encontrado por debajo de la media del sistema.

Siniestralidad Retenida		Dic 2013	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017
Riesgos Generales	Pacífico Seguros	55.9%	48.7%	42.6%	40.4%	55.9%
	Sistema	48.3%	42.7%	40.6%	41.2%	40.2%
Accidentes y Enfermedades	Pacífico Seguros	58.4%	60.4%	54.4%	55.6%	57.4%
	Sistema	55.6%	54.5%	52.6%	55.9%	57.4%
Riesgos de Vida	Pacífico Seguros	41.1%	31.1%	40.5%	48.0%	42.0%
	Sistema	41.1%	37.3%	37.8%	48.3%	51.8%

Fuente: SBS

■ Resultados

Al cierre del segundo semestre del 2017, el resultado neto de Pacífico Seguros registró un incremento del 18.8% respecto del 2016. Lo anterior se explica por: i) el efecto combinado de la gestión técnica vía un mayor crecimiento de la prima neta ganada (+2.3%) respecto de la siniestralidad neta (+2.0%); y, ii) los mayores resultados de inversiones (+17.8%).

El resultado técnico bruto se incrementó en 2.6% respecto del 2016. Cabe resaltar que pese al importante volumen de siniestros aceptados (que crecieron en 30.1% debido a la mayor severidad experimentada en el año), la siniestralidad cedida y los recuperos permitieron a la compañía mitigar su impacto.

Una vez aplicadas las comisiones y gastos directos del negocio, el resultado técnico neto continuó siendo positivo (S/ 172.6 millones) aunque cayó en 28.2% respecto del 2016. No obstante, el crecimiento de los ingresos de inversiones y financieros se incrementó en S/ 85.7 millones, permitiendo un resultado financiero 2.5% mayor. Esto último se explica principalmente por la mayor utilidad en venta de inversiones, los mayores intereses por instrumentos de renta fija y la mayor ganancia por diferencia de cambio. Cabe señalar que el portafolio de la compañía tuvo un retorno medio de 7.1%, lo que se compara favorablemente con el 6.8% del sector.

Cabe mencionar 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. Asimismo, 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.

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 una mejora sostenida en la gestión operativa, de modo que se mitigue el potencial efecto de volatilidad en los mercados financieros.

Los gastos de administración se redujeron en 1.6% a la vez que mostraron una participación menor dentro de la estructura consolidada de costos (pasaron de 13.8% de las primas aceptadas en el 2016 a 12.7%). Esto se explica tanto por el incremento del primaje (que incide en su importancia relativa) como por el esfuerzo de la compañía en controlar el gasto, en particular en los Servicios Prestados por Terceros y Cargas Diversas de Gestión.

La Clasificadora reconoce los esfuerzos de la Compañía para mejorar su desempeño, sobre todo en un escenario de siniestralidad severa y competitividad creciente. En este sentido, el Ratio Combinado de Pacífico seguros fue 86.0%. A diciembre del 2017, la utilidad de la compañía fue de S/ 351.1 millones (S/ 295.4 millones en el 2016). Así, Pacífico alcanzó un ROAE de 17.6% superior al 14.0% del sistema.

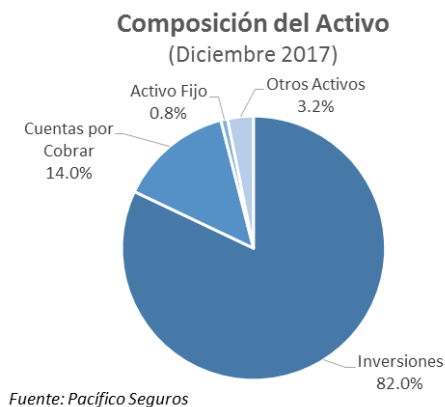
De igual forma, se alcanzó un ROAA de 3.5% superior al 2.3% del sistema.

Cabe mencionar que el control de la siniestralidad impactó de forma favorable en el Índice Combinado de la aseguradora, el cual ascendió a 86.0%, lo que se compara favorablemente con el alcanzado en el 2016 (87.3%) y con el promedio de la industria al cierre del año (88.0%).

Por otro lado, se observó un incremento en cuanto a las comisiones netas (+11.8% vs. Diciembre 2016), y del mismo modo, los gastos técnicos netos de ingresos del periodo registraron un importante aumento (+22.5% vs. Diciembre 2016). Esto se debió al nivel operativo propio del mayor número de pólizas suscritas en canales como instituciones financieras, que demanda un mayor gasto (colocación de primas y cobranza a los clientes de cargo en cuenta).

■ Activos e Inversiones

A diciembre 2017, el stock de activos de la Compañía ascendió a S/ 10,553.5 millones, lo que significó un incremento de 9.7% respecto del 2016. Esto se explicó por el incremento de las inversiones como resultado del mayor primaje del año. Destacan por su mayor crecimiento, las Inversiones disponibles para venta a corto y largo plazo (+57.9% y +21.4%, respectivamente); Depósitos a Plazo (+89.6%); y, los Activo por Reservas Técnicas a Reaseguradoras (+71.1%). Cabe resaltar que el 79.0% del incremento en los activos se produjo en la parte corriente.



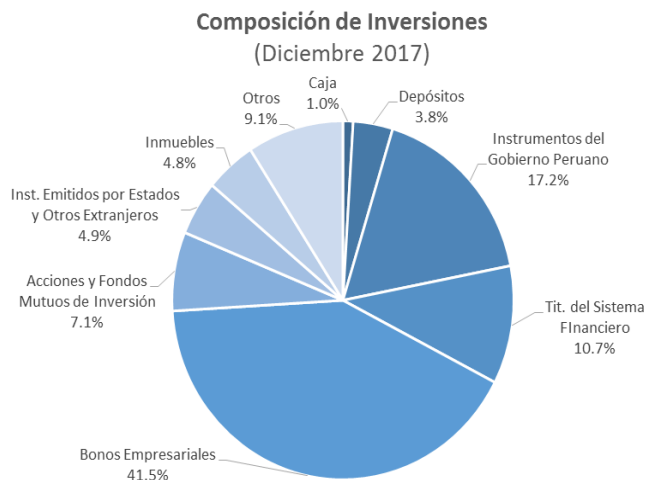
De esta forma, las inversiones liquidas de la Compañía (Caja-bancos y valores negociables) aumentaron en 35.8% respecto de lo registrado al cierre del 2016 por lo que el indicador de Liquidez Corriente se situó en 1.44x y se compara favorablemente con el 1.27x de la industria. Si bien, las condiciones extraordinarias del 2017 pueden haber

incidido en un requerimiento de mayor liquidez relativa, dados los riesgos que Pacífico suscribe y la gestión profesional de su tesorería, la Compañía suele tener un bajo requerimiento de cumplimiento de obligaciones de corto plazo.

En cuanto a la posición en moneda extranjera, a diciembre 2017, Pacífico contaba con una posición activa neta por US\$47.4 millones. La Clasificadora ha evaluado el nivel que representa dicha posición no coberturada respecto de su patrimonio efectivo, no considerándola un riesgo significativo. Cabe señalar que a dicha fecha la Compañía no había realizado operaciones para la cobertura del riesgo cambiario pero en líneas generales, la composición del portafolio por monedas mantiene una composición similar a las reservas que respalda. A diciembre 2017, la Compañía registró una ganancia por tipo de cambio de S/ 6.9 millones.

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 de tasa 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 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, como también la hace menos sensible ante variaciones del mercado.

A diciembre 2017, Pacifico Seguros contaba con un portafolio de inversiones elegibles para respaldar obligaciones técnicas de S/ 8,451.6 millones (S/ 7,887.0 millones al cierre del 2016). Del portafolio total de inversiones elegibles, la mayor parte (74.3%) se encuentra compuesta por instrumentos de renta fija, destinado principalmente a cubrir los ramos de rentas vitalicias. Estas inversiones se componen principalmente por bonos de instituciones financieras y corporativas (52.1% del portafolio), instrumentos emitidos por el Gobierno peruano (17.2%), acciones y fondos mutuos y de inversión (7.1%), bonos y activos de instituciones extranjeras (4.9%), entre otros. Si bien se reconoce la alta exposición a un solo emisor (Gobierno Central – BCRP), es importante mencionar que dichos instrumentos registran las clasificaciones más altas en el mercado de instrumentos locales. Por su parte, la porción destinada a caja y depósitos bancarios fue de 4.8%.



Fuente: Pacífico Seguros

La exposición del portafolio de inversiones elegibles a renta variable (acciones locales y extranjeras, y fondos mutuos y de inversión) fue de 7.1%; ésta se mantuvo muy similar respecto del cierre del 2016 (6.3% del portafolio). Cabe mencionar que al cierre del ejercicio, se registró una mayor ganancia neta por venta de inversiones con cambios en el valor razonable registrado en resultados de S/ 49.9 millones, mientras que en el 2016 se registró una pérdida de S/ 6.1 millones por el mismo concepto. Esto se dio principalmente por instrumentos de renta variable del mercado local (S/ 54.4 millones de utilidad). Adicionalmente, el indicador de inversiones en renta variable a patrimonio registró un ligero aumento ante la mayor disponibilidad de inversiones en renta variable registrado en el periodo, pasando a 29.6% del 2017 de 26.6% del 2016.

Cabe mencionar que respecto de la exposición directa al riesgo que mantienen las inversiones de renta variable, esta es considerablemente menor debido a que la rentabilidad y riesgo de las inversiones en renta variable de los productos *investment linked* (que concentran la mayor parte de las inversiones en renta variable), son asumidos voluntariamente por los contratantes de estos productos. Asimismo, Apoyo & Asociados considera que estas inversiones muestran una buena diversificación por emisores y sectores (sin concentraciones significativas en ambos casos) tanto en el mercado local como el extranjero, lo que ayuda a mitigar el riesgo.

Las inversiones inmobiliarias, a valor contable, representaron el 4.8% del portafolio de inversiones elegibles, ligeramente

inferior a lo registrado al cierre del 2016 (5.1% del portafolio). Cabe señalar que estas inversiones están orientadas a la generación de rentas a través de contratos de largo plazo con arrendatarios de un sólido perfil crediticio local, por lo que serían de un riesgo acotado. Apoyo & Asociados considera probable que la Compañía incremente su participación en este tipo de inversiones e inclusive que se constituya un fideicomiso inmobiliario para la emisión de instrumentos de renta fija sobre la base de activos inmobiliarios (en línea con lo observado en el mercado de capitales local).

Por su parte, las inversiones en renta fija extranjera deben ser realizadas como mínimo en instrumentos *investment grade*; siendo que el portafolio invertido en renta fija extranjera fue de 20.2%. No obstante, la política de inversión de Pacífico considera 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). De lo anterior, es necesario indicar que solo el 0.4% del portafolio registra clasificación internacional en la escala de BB.

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 estará atenta a las inversiones que realice la Compañía, en tanto una alta concentración en el límite inferior del rango planteado no se consideraría dentro de los mejores riesgos en conversión a la clasificación local. Asimismo, el comité de riesgos de inversión evalúa y monitorea la fortaleza financiera y capacidad de repago de estos últimos instrumentos para decidir si la posición se mantiene o se vende.

Adicionalmente, estas inversiones presentan una diversificación geográfica por países y sectores, la cual es coordinada con los administradores de activos de Pacífico Vida en el extranjero (PIMCO y Deutsche Bank), bajo los lineamientos de inversión definidos por la Compañía.

La Compañía busca mantener un porcentaje razonable de inversiones en el exterior dentro del portafolio con el objetivo de mejorar su calce de plazos y la calidad crediticia de su cartera. Al cierre de diciembre 2017, el 98.5% de sus inversiones de renta fija en el exterior son *investment grade*.

Por su parte, en cuanto a las inversiones locales, éstas se encuentran principalmente (98.2%) 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 miles de S/)

	2016	2017
(A) Inversiones Elegibles Aplicadas	7,887,022	8,451,637
(B) Obligaciones Técnicas	7,394,668	7,887,251
(B1) Reservas Técnicas	6,282,502	6,832,660
(B2) Primas Diferidas	155,186	145,653
(B3) Práctica Insegura		
(B4) Patrimonio de Solvencia	708,874	673,287
(B5) Fondo de Garantía	248,106	235,651
(B6) Req.Pat.Efec.Riesgo de Crédito		
(B7) Req.Pat.Efec.Ciclo Económico		
Superavit 1 = (A) - (B)	492,354	564,386
Ratio (A)/(B)	1.1	1.1

Fuente SBS

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. La metodología de calce reglamentada por la SBS es optativa para las compañías que desarrollan o han desarrollado el negocio de rentas vitalicias; sin embargo, de no hacerlo, los requerimientos de reservas serían mayores debido a que tendrían que utilizar una tasa de reserva del 3%. Como resultado, Pacífico Vida se encuentra acogida a dicha norma desde el año 2002 (Resolución S.B.S. N° 562 – 2002).

A diciembre 2017, en cuanto al calce de activos y pasivos en dólares, soles reajustables y soles (VAC), Pacífico Vida se encuentra calzada en todos los tramos. Esto refleja la adecuada gestión de inversiones que realiza la Compañía.

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 media moderado (88.1%) si bien éste varía en función del tipo de riesgo suscrito. Así, la retención de la Compañía es bastante conservadora para los riesgos de probable severidad (Incendio, Terremoto, Ramos Técnicos, Cascos, entre otros) en tanto que suele ser más alta en los riesgos atomizados (vehículos, accidentes personales, vida) en los que la protección que suscribe está más relacionada a la frecuencia de siniestros, ya que su portafolio atomizado limita la severidad de potenciales siniestros.

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 un siniestro. De igual modo, los contratos que mantiene le permiten contar con capacidades adicionales de reaseguro de así requerirlo.

Pacífico Seguros- Principales Reaseguradores (Diciembre 2017)

Reasegurador	País	Clasificación
Swiss Re	Suiza	AA- (IFS)
General Re	Alemania	AA+ (IFS)
Hannover Rueckversicherung AG	Alemania	AA- (IFS)
Scor Vie	Francia	A+(IFS)
Arch Reinsurance Ltd.	Bermuda	A+ (IFS)

Fuente: Pacífico Seguros, FitchRatings

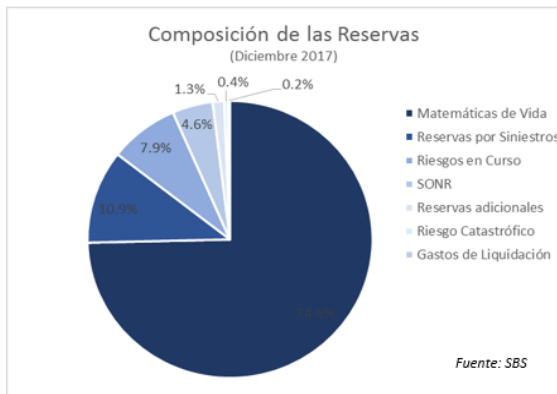
La política de reaseguro protege la frecuencia de los riesgos de portafolio, mediante contratos del tipo proporcional por cada línea de negocio principalmente con Swiss Re y General Re, definiendo los excesos de pérdida operativa, y el grado de cesión en el caso de SCTR.

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

A diciembre 2017 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 propiedad 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 millones considerando que cuenta con un contrato CAT XL con un límite de US\$8 millones y un segundo contrato CAT X con una prioridad de US\$10 millones que ampara la cartera de bienes asegurados.

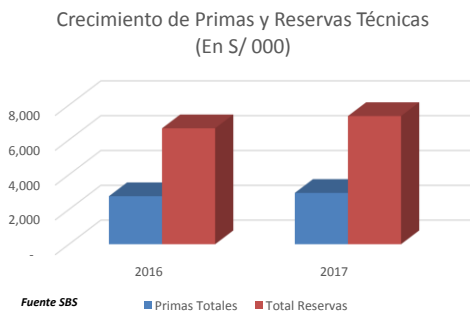
■ Apalancamiento y Capitalización

A diciembre 2017, el total de pasivos de Pacífico Seguros ascendió a S/ 8,468.5 millones, un incremento de 10.1% respecto de diciembre 2016. El 90.2% de dicha variación se explica por el crecimiento en las reservas técnicas que aumentaron en 10.6%. De tal manera, los pasivos estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas (86.9%), tributos y participaciones por pagar (9.0%), obligaciones financieras (2.3%) y otros pasivos diversos (1.8%).



Cabe señalar que el incremento de las reservas se explica por el mayor requerimiento asociado tanto a la suscripción del año como a la mayor siniestralidad. Así, las reservas por siniestros aumentaron en 26.5% a lo largo del 2017, explicadas fundamentalmente por la mayor constitución de reservas para la línea Incendio (+S/ 163.7 millones). Asimismo, en los ramos de Vida, SCTR explicó la mayor parte de la variación. Por otro lado, la Compañía continúa implementando las reservas con el fin de cubrir gastos administrativos en el supuesto de que la empresa deje de operar (gastos de liquidación de siniestros, ULAE) de acuerdo a la exigencia regulatoria vigente desde el 2014.

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 Siniestros Occurridos y No Reportados (SONR).



A diciembre 2017, el patrimonio neto de Pacífico fue de S/ 2,067.0 millones, un 7.8% mayor respecto del patrimonio consolidado a diciembre 2016, fundamentalmente por los resultados del período. De esta forma, el nivel de apalancamiento (pasivo / patrimonio) registró un nivel similar al registrado en diciembre 2016 de 4.01x. Lo anterior se explica por la participación relativamente estable de las reservas en la composición del pasivo (86.8% en promedio).

Requerimientos Patrimoniales
(En miles de S/)

	dic 2016	dic 2017
(A) Patrimonio Efectivo	1,707,579	1,707,819
(B) Requerimiento Patrimonial	956,980	908,938
(B.1) Patrimonio de Solvencia	708,874	673,287
(B.2) Fondo de Garantía	248,106	235,651
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-
(B.4) Req Pat Efec Ciclo Económico	-	-
(C) Endeudamiento	495,770	592,397
Superávit 1 = (A) - (B)	750,599	798,881
Ratio (A)/(B)	1.8	1.9
Superávit 1 = (A) - (C)	1,211,809	1,115,422
Ratio (A)/(C)	3.4	2.9

Fuente: SBS

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 diciembre 2017, el ratio de solvencia alcanzado por la Compañía ascendió a 1.9x (1.8x a diciembre 2016) dicho indicador no solo evidencia un importante fortalecimiento sino que compara favorablemente con el resto del sistema cuya media oscila entre 1.6 y 1.8x.

La distribución de dividendos de los últimos años ha representado una porción considerable de los resultados acumulados por la compañía e incide de manera estacional en el apalancamiento (S/ 256.5 millones en el 2017). No obstante, la Clasificadora considera que Pacífico cuenta con un adecuado respaldo de capital y con capacidad para seguir creciendo sin afectar de manera significativa sus niveles de solvencia.

Adicionalmente, es importante mencionar que la Cia. 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

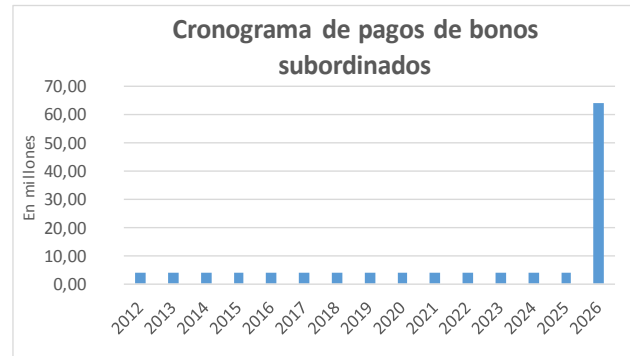
Primer Programa de Bonos Subordinados

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\$1,045,000. 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el saldo de la deuda subordinada asciende a US\$59,827,262 y US\$59,790,000, respectivamente. Los intereses por pagar al 31 de diciembre de 2017 ascienden a aproximadamente S/1,656,000 (S/1,715,000 al 31 de diciembre de 2016). El cronograma de pagos de los bonos subordinados se muestra a continuación:



Fuente: Pacífico Seguros

Eventos de Incumplimiento

1. Falta de pago de servicio de deuda (según el Contrato Marco)
2. Inexactitud, error o falsedad de la información suministrada en el Prospecto Marco
3. La nulidad del Contrato Marco y/o Contratos Complementarios
4. La intervención de PPS por parte de la SBS
5. La transferencia de los activos o derechos de PPS
6. El cambio en el control o composición accionaria de PPS que afecte su calificación crediticia a un nivel menor de A-
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 PPS para cumplir con sus obligaciones derivadas del programa de bonos subordinados.

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 millones	15 años	6.969%	Trimestral	Al Vencimiento

Fuente: Pacífico Seguros

Resumen Financiero Pacífico Seguros (Miles de Soles)

BALANCE GENERAL	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Caja y Bancos	437,171	139,573	304,928	269,667	98,904	90,322
Valores Negociables	849,747	577,420	485,821	435,535	358,509	269,173
Cuentas por Cobrar por Primas	660,597	28,111	28,906	8,884	10,332	26,448
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	154,224	13,690	13,044	3,288	6,129	3,404
Cuentas por Cobrar Diversas	603,007	84,003	121,466	82,207	82,181	54,988
Inversiones en Valores	6,885,673	5,474,493	4,919,283	4,114,783	3,678,347	3,212,455
Inversiones en Inmuebles	467,470	323,776	236,862	174,212	133,480	55,611
Activo Fijo	81,123	17,395	16,497	17,191	17,862	20,179
Otros Activos	414,454	133,384	74,156	64,214	60,351	46,372
Activos Totales	10,553,467	6,791,846	6,200,961	5,169,981	4,446,094	3,778,952
Reservas Técnicas	7,359,097	5,706,698	5,261,038	4,315,445	3,708,052	3,088,288
Reservas por Siniestros	1,194,032	541,001	468,852	342,285	357,494	329,613
<i>Siniestros</i>	798,730	301,573	268,351	196,258	249,102	216,455
<i>Ocurridos y no Reportados</i>	338,958	227,591	188,111	136,256	108,392	113,158
<i>Riesgos Catastróficos</i>	32,410	0	0	0	0	0
<i>Gastos de liquidación</i>	15,393	11,837	12,390	9,770		
<i>Reservas adicionales</i>	8,541					
Reservas por Primas	6,165,064	5,165,697	4,792,186	3,973,161	3,350,557	2,758,675
<i>Riesgos en Curso</i>	582,623	40,296	41,965	38,530	34,419	27,881
<i>Matemáticas de Vida</i>	5,495,041	5,125,402	4,750,220	3,934,631	3,316,138	2,730,794
<i>Reservas adicionales</i>	87,400					
Obligaciones Financieras	195,709	721	50,115	0	32,022	0
Cuentas por Pagar por Primas	218,488	23,462	21,975	22,348	13,553	10,236
Cuentas por Pagar por Reaseguro	234,863	14,843	8,888	3,585	8,190	7,511
Otras Cuentas por Pagar	280,966	105,453	109,102	127,549	124,231	122,822
Otros Pasivos	197,410	2,098	1,533	1,425	6,206	6,133
Pasivos Totales	8,486,533	5,853,276	5,452,651	4,470,352	3,892,256	3,234,990
Capital Pagado	1,121,317	550,307	472,615	417,630	74,000	74,000
Reservas	424,916	192,607	165,415	146,171	354,110	304,270
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	68,464	(434)	(50,845)	(12,632)	(41,326)	(2,311)
Utilidad (Pérdida) Retenida	452,238	196,090	161,125	148,460	167,054	168,003
Patrimonio Total	2,066,934	938,570	748,311	699,629	553,839	543,962
ESTADO DE RESULTADOS	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Primas Netas	1,641,201	936,192	912,336	654,142	771,535	637,081
Primas Totales	2,155,426	1,302,726	1,356,247	1,097,200	1,146,891	1,036,853
Ajustes de Reservas	(498,992)	(366,533)	(443,910)	(443,058)	(375,356)	(399,772)
Primas Cedidas	(256,477)	(37,626)	(36,852)	(32,897)	(32,902)	(29,124)
Primas Ganadas Netas	1,399,956	898,566	875,485	621,246	738,634	607,957
Siniestros Totales	(1,030,774)	(610,555)	(539,568)	(348,332)	(465,178)	(438,520)
Siniestro Cedidos	261,947	28,128	25,826	24,173	22,361	16,542
Recuperos y Salvamentos	4,044	0	0	0	0	0
Siniestros Incurridos Netos	(764,782)	(582,427)	(513,742)	(324,159)	(442,817)	(421,978)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	0	0	0	0	0	0
Comisiones	(432,522)	(41,715)	(41,774)	(39,511)	(38,307)	(34,780)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	(156,631)	(359,264)	(303,764)	(263,611)	(219,919)	(164,300)
Resultado Técnico	46,021	(84,840)	16,204	(6,035)	37,591	(13,101)
Ingresos Financieros	561,054	452,516	375,851	326,611	317,035	253,686
Gastos Financieros	(41,704)	(32,072)	(104,478)	(34,214)	(59,641)	(23,242)
Provisiones para activos no corrientes mantenidos para la ve	0	0	0	0	0	0
Diferencia en cambio	7,881	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	(259,651)	(140,739)	(126,452)	(137,902)	(127,930)	(117,502)
Resultado de Operación	313,602	194,865	161,125	148,460	167,054	99,840
Ajustes por valor de mercado	0	0	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuestos	313,602	194,865	161,125	148,460	167,054	99,840
Impuestos	(2,368)	0	0	0	0	0
Participaciones	0	0	0	0	0	0
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	311,234	194,865	161,125	148,460	167,054	99,840

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Desempeño (%)						
Participación de Mercado (% Primas Totales)	18.9%	11.5%	11.5%	10.7%	12.5%	12.9%
Índice de Retención	88.1%	97.1%	97.3%	97.0%	97.1%	97.2%
Índice de Siniestralidad Total	47.8%	46.9%	39.8%	31.7%	40.6%	42.3%
Índice de Siniestralidad Retenida	40.5%	46.0%	38.9%	30.5%	39.8%	41.9%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	32.1%	14.0%	12.4%	16.2%	14.5%	14.7%
Resultado Técnico / Primas Totales	2.1%	(6.5%)	1.2%	(0.6%)	3.3%	(1.3%)
Índice Combinado	76.9%	60.5%	51.7%	47.1%	54.7%	57.0%
Índice Operacional a	39.8%	13.7%	20.7%	0.1%	19.8%	19.1%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	37.1%	46.8%	31.0%	47.1%	34.8%	37.9%
ROAA	3.6%	3.0%	2.8%	3.1%	4.1%	2.8%
ROAE	20.7%	23.1%	22.3%	23.7%	30.4%	19.0%
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo / Patrimonio (Veces)	4.1	6.2	7.3	6.4	7.0	5.9
(Pasivo-Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3
Reservas / Pasivo (Veces)	0.87	0.97	0.96	0.97	0.95	0.95
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	2.3%	0.0%	0.9%	0.0%	0.8%	0.0%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	335.6%	431.0%	486.9%	645.8%	268.4%	477.4%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	0.55	0.68	0.80	0.64	0.89	1.16
Patrimonio / Activos (%)	19.6%	13.8%	12.1%	13.5%	12.5%	14.4%
Requerimientos Regulatorios (Veces)						
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.8	1.3	1.2	1.3	1.1	1.0
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	3.4	6.6	3.8	4.1	2.8	2.9
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0
Inversiones y Liquidez						
Inversiones Líquidas b/ Reservas (Veces)	0.17	0.13	0.15	0.16	0.12	0.12
Inversiones c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.14	1.14	1.12	1.16	1.14	1.17
Liquidez Corriente (Veces)	1.44	1.34	1.46	1.62	1.04	0.95
Liquidez Efectiva (Veces)	0.23	0.20	0.46	0.54	0.18	0.19
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.8%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	111.9	7.9	7.8	3.0	3.3	9.3

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

ANTECEDENTES

Empresa:	El 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
Raimundo Morales Dasso	Vicepresidente
Walter Bayly Llona	Director
José Antonio Onrubia Holder	Director
Luis Romero Belismelis	Director
Eduardo Hochschild Beeck	Director
Martín Pérez Monteverde	Director
Ricardo Rizo Patrón de la Piedra	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Alvaro Correa Malachowski	Gerente General
Guillermo Garrido Lecca del Río	Gerente General Adjunto
Pedro Travezan Farach	Gerente Central de Finanzas
Karim Mitre Calderón	Gerente Central Recursos Estratégicos
Luis Bravo Rovai	Gerente Gestion Integral de Riesgo
Luciano Bedoya Corazzo	Gerente División Riesgos Generales
Guillermo Zegarra Pedro	Gerente de Auditoría Interna
Miguel Ortiz de Zevallos Gonzales Vigil	Gerente División Comercial
Armando Mejía Cappuñau	Gerente Negocios Directos
Carlos Navarro Arméstar	Gerente Negocios Vehiculares
Miguel Delgado Barrera	Gerente de División
María Feliz Torrese	Gerente Bancaseguros y Alianzas
Ricardo Mulanovich Barrios	Gerente División Experiencia Cliente
Aldo Pereyra Villanueva	Contador General

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

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

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para la empresa Pacífico Seguros:

<u>Rating</u>	<u>Clasificación</u>
Institución	Categoría A+
Obligaciones	Categoría AAA
Bonos subordinados	Categoría 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

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.

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.

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

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

(*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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 del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a 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 0.7% 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.