

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 Pacifico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros en calidad de absorbente y El Pacifico 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 de setiembre 2025 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 33.66%, por lo que la participación total de Credicorp Ltd. en el capital social de la Compañía asciende a 98.86%.

Fundamentos

Apoyo y Asociados decidió ratificar la clasificación al Tercer Programa de Bonos Subordinados en AA+(pe) con perspectiva Estable; en virtud de la fortaleza patrimonial y resiliencia financiera mostrada por la Compañía. Adicionalmente, la Clasificadora resalta la diversificación del portafolio de primas, el acotado riesgo de su portafolio de inversión 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 22.1% de las primas totales, con un 22.4% en el mercado de Seguros Vida y un 21.8% en el de Generales. 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. 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 2.48x a setiembre 2025, y 3.01x a setiembre 2024. 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 (3.08x).

Calidad del portafolio de inversión y adecuada cobertura de reservas: La política de inversiones se orienta hacia un enfoque conservador, con una composición que incluye principalmente instrumentos de renta fija de bajo riesgo crediticio y con un adecuado nivel de diversificación. Los criterios de selección de activos muestran una mayor prudencia

Ratings

Actual
Anterior

Bonos Subordinados

Tercer Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
-----------------	----------	----------

Con información financiera no auditada a setiembre 2025.
Clasificación otorgada en Comités de fechas 20/11/2025 y 26/09/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(S/ MM)	Dic-23	Dic-24	Set-24	Set-25
Activos	17,995	19,615	18,609	19,667
Patrimonio	2,917	3,289	3,108	3,301
Primas Totales	4,919	5,396	3,807	3,893
Primas Ganadas Netas	3,521	3,773	2,714	2,547
Utilidad Neta	695	812	627	473
ROAA (%)	4.0%	4.3%	4.6%	3.2%
ROAE (%)	26.6%	26.2%	27.7%	19.1%
Ratio Combinado (%)	75.9%	71.5%	72.1%	68.9%

Fuente: SBS y Pacífico Seguros. Elaboración: A&A.

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

respecto al promedio de la industria, en particular en lo relacionado con el respaldo de las reservas técnicas, lineamiento que ha acompañado consistentemente el crecimiento del negocio. Cabe resaltar que, pese a este perfil más conservador, el rendimiento del portafolio de inversiones (medido como resultado de inversiones / inversiones promedio) en los últimos años se ha mantenido en niveles similares al promedio del Sistema.

Desempeño de indicadores de rentabilidad sólidos: 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.

Cabe señalar que, en los primeros nueve meses del 2025 (3T25), los mayores Gastos Administrativos, mayores Gastos Financieros y el menor Resultado Técnico, llevaron a que la Utilidad Neta del periodo pase, de S/ 626.6 MM en el 3T24, a S/ 473.0 MM en el 3T25. Así, los indicadores de rentabilidad registraron un ligero deterioro, dando como resultado un ROAA y ROAE de 3.2% y 19.1%, respectivamente (4.6% y 27.7%, respectivamente, en el 3T24).

¿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.

Perfil

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros 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.

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.

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 33.66% de las acciones, por lo que la participación total de Credicorp Ltd. en el capital social de la Compañía asciende a 98.86%. Cabe mencionar que, Pacífico Seguros cuenta con clasificación de 'BBB+' con perspectiva estable otorgada por Fitch Ratings, la cual se fundamenta en: i) la escala operativa de la aseguradora y su perfil comercial que permiten sostener fuertes ventajas competitivas; ii) los sólidos indicadores de deuda y capitalización de la Compañía; iii) la diversificación comercial y el perfil de riesgo limitado de sus productos; iv) la mejora en los indicadores de rentabilidad; y, v) el bajo riesgo que concentra la cartera de inversiones de la empresa.

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 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:

- 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.

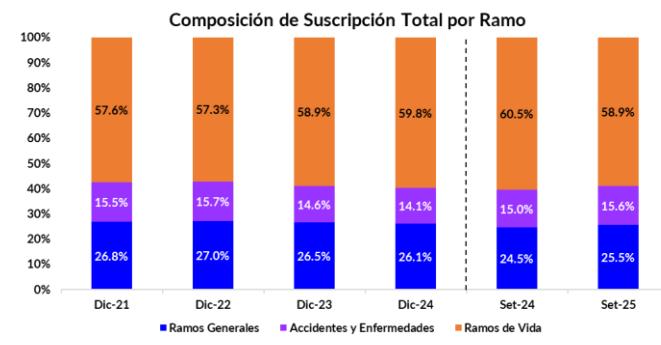
- Búsqueda de nuevas oportunidades comerciales, de cara a reducir la volatilidad de su cartera en líneas de negocio de alta siniestralidad. También considera importante el mantenimiento de seguros contratados por empresas e instituciones financieras, así como la diversificación y fortalecimiento de canales de distribución, los cuales, aparte de la red propia, se han extendido hacia tiendas por departamento, empresas de servicios públicos y los banca seguros.
- 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

En línea con lo esperado por la Clasificadora, Pacífico Seguros registró un crecimiento de 2.3% en la suscripción de primas totales en los primeros nueve meses del 2025 (3T25) respecto del mismo periodo del 2024 (3T24). Este aumento fue impulsado principalmente por los Ramos Generales, que crecieron un 6.6%. Asimismo, los Ramos de Accidentes y Enfermedades mostraron un incremento del 6.0%, mientras que el segmento de Vida se contrajo ligeramente en 0.4%.

A pesar de lo anterior, 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 suscrito. En el 3T25, los Ramos de Vida alcanzaron el 58.9% del total de primas de la Aseguradora (60.5% en el 3T24).



En específico, al cierre del 3T25, la Compañía registró una ligera reducción de 0.4% en los Ramos de Vida (+15.6% en el Sistema). Sin contar las primas relacionadas a las AFP, el primaje de Vida registró un crecimiento de 22.7%, el cual se explica principalmente por la suscripción ganada en primas de Vida Individual de Largo Plazo (+58.6%) y Desgravamen (+27.3%).

En cuanto a la prima de AFP, se registró una disminución de 94.6% debido a que Pacífico Seguros no se adjudicó alguna fracción de la licitación del SISCO VIII. Cabe señalar que la licitación del SISCO VIII se llevó a cabo en octubre 2024 y estará vigente desde el 1 de enero del 2025 hasta el 31 de diciembre del 2026.

Respecto de los Ramos Generales (25.5% de las primas en el 3T25), la mayor suscripción de estos estuvo explicada principalmente por el aumento en el primaje de Marítimo – Cascos (+91.1%); Todo Riesgo para Contratistas (+85.6%); Robo y Asalto (+22.8%); y, Terremoto (+12.0%).

Por último, el aumento de la suscripción en los Ramos de Accidentes y Enfermedades (15.6% de las primas en el 3T25) fue explicada por el crecimiento del primaje de SOAT (+18.0%); Escolares (+12.3%); y, Asistencia Médica (+8.1%).

De esta manera, en el 3T25 Pacífico mantuvo su posición relativa de mercado con una participación de 22.1% de las primas totales del Sistema Asegurador peruano. En Ramos de Vida comparte liderazgo, con el 22.4% de participación (26.0% en el 3T24). Adicionalmente, la Aseguradora mantiene el segundo lugar en los Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades (21.8% de las primas totales del Sistema).

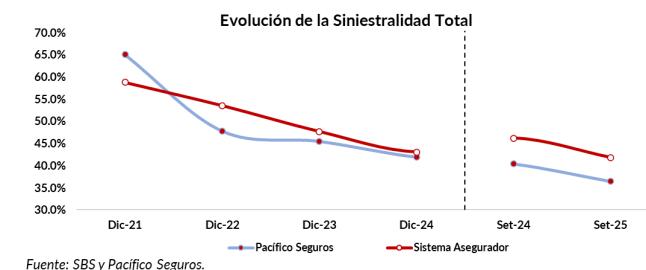
	Pacífico Seguros - Primas Totales					
	Set-24			Set-25		
	Pacífico	Sistema	%	Pacífico	Sistema	%
Ramos Generales	930,834	5,417,639	17.2%	992,399	5,355,362	18.5%
Accidentes y Enfermedades	572,104	1,902,244	30.1%	606,493	1,981,331	30.6%
Ramos de Vida	2,303,994	8,873,161	26.0%	2,293,961	10,253,968	22.4%
Total	3,806,932	16,193,043	23.5%	3,892,853	17,590,661	22.1%

Fuente: Pacífico Seguros

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.

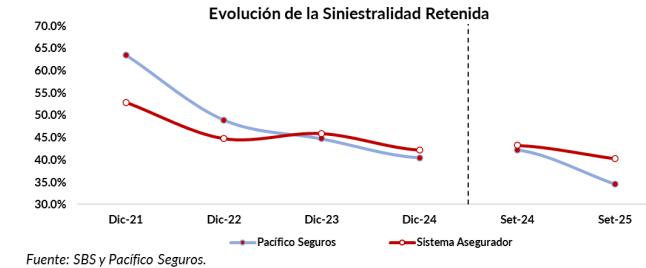
Por otro lado, los Siniestros Totales al cierre del 3T25 registraron una reducción del 7.7%, ascendiendo a S/ 1,418.6 MM (3T24: S/ 1,537.3 MM). Debido a lo anterior y a la mayor generación de primas, el Índice de Siniestralidad Total disminuyó pasando, de 41.1% en el 3T24, a 39.1% en el 3T25 (Sistema: 40.0%). En particular, los siniestros en Ramos Generales aumentaron un 33.6%, debido a mayores siniestros en Incendios y Terremoto.

Por su parte, los Ramos de Accidentes y Enfermedades experimentaron un incremento del 8.9%, impulsado por mayores siniestros en Asistencia Médica (+5.5%). Finalmente, los Ramos de Vida registraron una disminución del 29.4% en los siniestros totales, explicado principalmente por una reducción importante en los siniestros relacionados a AFP, en línea con lo mencionado previamente sobre el SISCO VIII.



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

En cuanto a la Siniestralidad Retenida, esta también mostró una mejora, pasando, de 42.6% en el 3T24, a 35.0% en el 3T25. Lo anterior, debido al manejo conservador que tiene la Compañía de su primaje y la menor retención de primas con respecto a años anteriores. Cabe resaltar que, la Siniestralidad Retenida se siguió ubicando por debajo de lo registrado en el Sistema después de que en varios períodos consecutivos esta se ubicase por encima.



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

En específico, en el segmento de Seguros de Vida, la Compañía registró una Siniestralidad Retenida inferior a la del Sistema en el 3T25 (26.9% frente a 35.9%). Cabe mencionar que, la suscripción en Ramos de Vida está asociada a una significativa generación de Reservas Matemáticas de Vida, que alcanzaron S/ 11,255.8 MM a setiembre 2025. En contraste, en los Ramos Generales, la Siniestralidad Retenida disminuyó ligeramente, pasando, de 50.9% en el 3T24, a 49.0% en el 3T25, debido a la reducción de la siniestralidad en los rubros de Vehículos y Robo y Asalto.

Resultados

Las utilidades generadas por Pacífico se redujeron en 24.5% en el 3T25, explicadas principalmente por mayores gastos administrativos, mayores gastos financieros y a un menor resultado técnico.

La Compañía ha venido mostrando significativas mejoras en la rentabilidad desde el 2022 después de que el 2021 se viera afectado negativamente por los efectos del COVID-19. No obstante, en el 3T25, se registró un resultado neto de S/ 473.0 MM, lo que implica una importante reducción de 24.5% respecto de lo obtenido en el 3T24. En específico, el Resultado Técnico registró una caída y pasó, de S/ 256.9 MM en el 3T24, a S/ 194.4 MM en el 3T25. Lo anterior es resultado de mayores Comisiones sobre Primas de Seguros Netas (+25.2%), así como de una menor Prima Ganada Neta (-6.1%), cuyos efectos fueron parcialmente mitigados por los menores Siniestros Incurridos Netos (-15.8%).

Por otro lado, los gastos administrativos registraron un aumento de 10.5% en el 2025, explicado por aumento en los gastos de personal y contratación de personal especializado en TI en línea con el esfuerzo de la Compañía por el desarrollo de productos y procesos digitales. Debido a ello y tomando en cuenta las menores primas netas, su participación dentro de la estructura consolidada de costos se incrementó pasando, de 15.1% en el 3T24, a 17.7% en el 3T25.

Por su parte, el entorno de tasas de interés relativamente estables tanto en el mercado local como en el extranjero permitió que los ingresos financieros aumentaran un 4.3% (de S/ 909.6 MM a S/ 949.0 MM). Asimismo, los gastos financieros se incrementaron en 60.0% (de S/ 106.8 MM a S/ 170.9 MM) producto de mayores gastos por provisiones por deterioro de inversiones.

Así, los mayores gastos administrativos, mayores gastos financieros y una reducción en el resultado técnico explicaron el menor resultado neto registrado en el 3T25. En consecuencia, Pacífico alcanzó un ROAE de 19.1% (frente al 20.0% del Sistema) y un ROAA de 3.2% (frente al 3.0% del Sistema).

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.

La Clasificadora reconoce el esfuerzo continuado de la Compañía para mejorar su desempeño, sobre todo en escenarios de competitividad creciente y episodios coyunturales de siniestralidad mayor. Así, la gestión de riesgos y control de la siniestralidad han permitido que el Ratio Combinado de Pacífico mejore durante los primeros nueve meses del 2025. De esta forma, este indicador pasó, de 72.1% en el 3T24, a 68.9% en el 3T25.

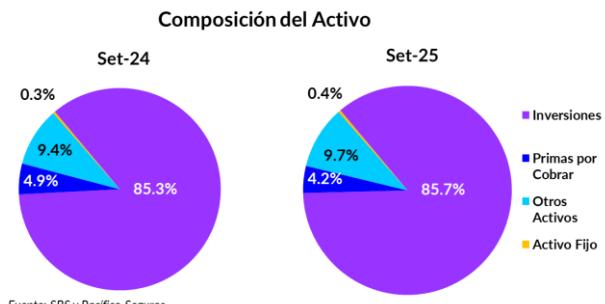
En relación con los Ramos Generales y Accidentes, al cierre del 3T25, se observó un Resultado Técnico superior al del 3T24 (S/ 316.3 MM vs. S/ 275.0 MM), en consonancia con un aumento del 7.9% en la prima neta ganada. Lo anterior, pudo contrarrestar el aumento en los siniestros netos (+2.4%), las comisiones netas (+15.1%) y los gastos técnicos diversos (+2.0%).

No obstante, a diferencia de los Ramos Generales, los Ramos de Vida registraron un Resultado Técnico menor y pasaron, de -S/ 18.1 MM en el 3T24, a -S/ 122.0 MM en el 3T25. Lo anterior está en línea con una reducción de 13.0% de la prima neta ganada y mayores comisiones netas (+30.7%), lo cual fue parcialmente compensado por la reducción en los siniestros netos (-28.0%) y los gastos técnicos diversos (-6.8%).

Activos e Inversiones

Al cierre de setiembre 2025, el stock de activos de la Compañía ascendió a S/ 19,666.5 MM, lo que significó un aumento interanual de 5.7%, explicado principalmente por mayores Inversiones (+5.7%) y por el incremento en el saldo de caja (+19.9%). Cabe resaltar que el 23.7% de los activos son corrientes.

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. Al cierre de setiembre 2025, la estrategia de la compañía permanece estable, alineando una parte de la cartera con la gestión de pasivos a largo plazo y enfocándose en la liquidez para cubrir las operaciones vinculadas a seguros generales y accidentes.



Por su parte, 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 setiembre 2025 Pacífico cuenta con una posición activa neta. De esta manera, la Compañía registró una ganancia por tipo de cambio de S/ 7.6 MM en el 3T25 (pérdida de S/ 1.5 MM en el 3T24).

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 setiembre 2025, Pacífico Seguros contaba con un portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas para respaldar Obligaciones Técnicas de S/ 16,687.8 MM (+5.9%). 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, aproximadamente el 37.1% de sus inversiones se encuentra invertido en el exterior, siendo aproximadamente el 79.9% de estas, instrumentos de renta fija (99.9% Investment Grade).

Adicionalmente, el 93.4% de sus inversiones locales en instrumentos de renta fija, cuentan con clasificación de AA-(pe) o superior y se encuentran diversificadas entre bancos, valores del Gobierno e instrumentos de empresas de primer nivel. Cabe resaltar que, 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 8.0% del portafolio).

De esta manera, los índices de cobertura fueron de 1.10x y 1.08x para los Ramos Generales y de Vida, respectivamente, a setiembre 2025.

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas (En S/ Miles)

	Set 2025	Consolidado	Generales	Vida
(A) Activos Elegibles Aplicados	16,687,756	1,769,794	14,917,962	
(B) Obligaciones Técnicas	15,448,261	1,602,470	13,845,791	
(B.1) Reservas Técnicas	13,764,723	1,054,166	12,710,557	
(B.2) Pasivos por Contragarantías	-	-	-	
(B.3) Primas Diferidas	69,511	69,511	-	
(B.4) Práctica Insegura	-	-	-	
(B.5) Patrimonio de Solvencia	1,042,647	354,662	687,985	
(B.6) Fondo de Garantía	571,381	124,132	447,249	
(B.7) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	
(B.8) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	
Superávit = (A) - (B)	1,239,495	167,324	1,072,171	
Ratio (A) / (B)	1.08	1.10	1.08	

Fuente: SBS y Pacífico Seguros. Elaboración: A&A.

Asimismo, a setiembre 2025, el superávit correspondiente fue de 0.08x, superior al mostrado a setiembre 2024 y al promedio de los últimos cinco años 2020-2024.

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas (En S/ Miles)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Set-24	Dic-24	Set-25
(A) Activos Elegibles Aplicados	13,413,697	14,130,621	15,120,903	15,755,428	16,376,133	16,687,756
(B) Obligaciones Técnicas	12,924,788	13,475,718	13,915,893	14,735,438	15,090,396	15,448,261
(B.1) Reservas Técnicas	11,414,016	11,840,417	12,255,913	12,996,915	13,355,906	13,764,723
(B.2) Pasivos por Contragarantías	-	-	-	-	-	-
(B.3) Primas Diferidas	95,402	87,242	85,047	77,546	81,447	69,511
(B.4) Práctica Insegura	-	-	-	-	-	-
(B.5) Patrimonio de Solvencia	1,048,422	1,146,710	1,072,169	1,115,279	1,098,598	1,042,647
(B.6) Fondo de Garantía	366,948	401,349	502,765	545,698	554,445	571,381
(B.7) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	-	-	-
(B.8) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	-	-	-
Superávit = (A) - (B)	488,909	654,903	1,205,010	1,019,989	1,285,737	1,239,495
Ratio (A) / (B)	1.04	1.05	1.09	1.07	1.09	1.08

Fuente: SBS y Pacífico Seguros. Elaboración: A&A.

La Clasificadora espera que las variaciones en la composición de la cartera de inversión sean acotadas. Asimismo, la exposición a activos de mayor riesgo es limitada y se mantiene con un enfoque en la gestión de activos y pasivos, por lo tanto, no se esperan cambios a corto plazo como resultado de una mayor volatilidad del mercado.

Reaseguros

Pacífico cuenta con un nivel de retención de riesgos por encima del mercado (88.4% vs 80.8%, en el 3T25) 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).

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.

Pacífico Seguros - Principales Reaseguradores (Set 2025)		
Reasegurador	País	Clasificación
Lloyd's	Reino Unido	AA-
QBE Insurance (Europe) Ltd.	Reino Unido	AA-
Hannover Rueckversicherungs AG	Alemania	AA-
Swiss Re	Suiza	AA-

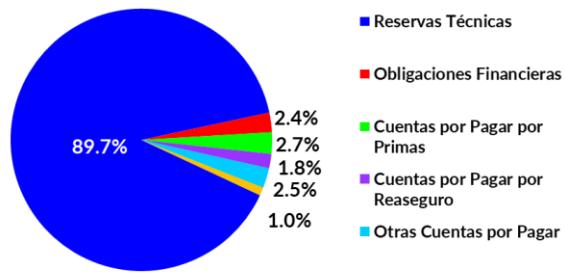
Fuente: Pacífico Seguros

Apalancamiento y Capitalización

La estructura del Pasivo se mantuvo estable durante los primeros nueve meses del 2025, mientras que el Patrimonio creció por los mayores resultados y la capitalización parcial de utilidades 2024. A su vez, el menor endeudamiento redujo los indicadores de apalancamiento.

Al cierre de setiembre 2025, el total de pasivos de Pacífico Seguros ascendió a S/ 16,365.8 MM, lo que significó un aumento interanual de 5.6%, explicado por un aumento en las Reservas Técnicas (+6.2%) debido al aumento en la actividad operativa y a cambios regulatorios. De esta manera, los pasivos estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas, participaciones por pagar, obligaciones financieras y otros pasivos diversos.

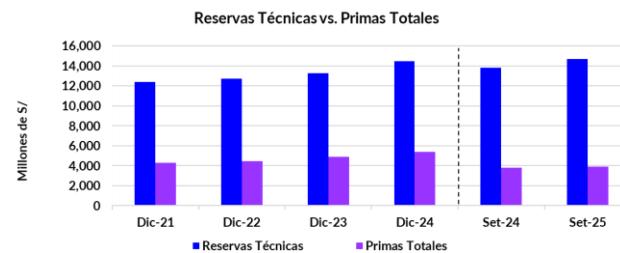
Composición del Pasivo (Set-25)



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

Cabe mencionar que, la aseguradora ha venido fortaleciendo su composición de reservas a medida que se avanzaba hacia la adopción de normas de Solvencia II. El nivel de reservas y su adecuación son revisados regularmente por el equipo actuarial externo y forman parte del proceso anual de revisión de auditoría externa.

De esta manera, la Clasificadora no anticipa cambios en la estructura de reservas, ya que está alineada con las regulaciones y la combinación de productos.



Al cierre de setiembre 2025, el patrimonio alcanzó los S/ 3,300.7 MM, un 6.2% mayor en comparación al cierre de setiembre 2024. Lo anterior, se explica por la capitalización de parte de las utilidades del 2024 y por la mayor ganancia obtenida en el periodo. A pesar de ello, el nivel de apalancamiento (Pasivo / Patrimonio) se mantuvo igual en comparación a setiembre 2024 (5.0x), pero aún por encima de los niveles prepandemia (2018: 4.6x y 2019: 4.4x), aunque con una tendencia a la baja en los últimos años.

	Requerimientos Patrimoniales (En S/ Miles)					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Set-24	Dic-24	Set-25
(A) Patrimonio Efectivo	2,004,378	2,073,571	2,274,541	2,503,291	2,509,207	2,023,298
(B) Req. Patrimoniales	1,415,370	1,548,059	1,574,934	1,660,977	1,653,043	1,614,028
(B.1) Pat. de Solvencia	1,048,422	1,146,710	1,072,169	1,115,279	1,098,598	1,042,647
(B.2) Fondo de Garantía	366,948	401,349	502,765	545,698	554,445	571,381
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-	-	-	-	-
(B.4) Req. Pat. Efec. por Ciclo Ec.	-	-	-	-	-	-
(C) Endeudamiento	1,058,410	976,304	1,063,351	830,983	855,461	816,562
(D) Patrimonio Requerido	1,415,370	1,548,059	1,574,934	1,660,977	1,653,043	1,614,028
Superávit 1 = (A) - (B)	589,008	525,512	699,607	842,314	856,164	409,270
Superávit 2 = (A) - (C)	945,968	1,097,267	1,211,190	1,672,308	1,653,746	1,206,736
Superávit 3 = (A) - (D)	589,008	525,512	699,607	842,314	856,164	409,270
Ratio (A) / (B)	1.42	1.34	1.44	1.51	1.52	1.25
Ratio (A) / (C)	1.89	2.12	2.14	3.01	2.93	2.48
Ratio (A) / (D)	1.42	1.34	1.44	1.51	1.52	1.25

Fuente: SBS y Pacífico Seguros. Elaboración: A&A.

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. Al cierre de setiembre 2025, el ratio de solvencia alcanzado por la Compañía ascendió a 1.25x. Dicho indicador se encuentra por debajo a lo registrado por el Sistema (1.30x), sin embargo, este aún se considera holgado.

Características de los Instrumentos

Bonos Subordinados

Tercer Programa de Bonos Subordinados

La Compañía ha convenido emitir bonos subordinados a través del Tercer Programa de Bonos Subordinados Pacífico hasta por un importe máximo de emisión de US\$250.0 MM o su equivalente en Soles. El Tercer 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.

Cabe señalar que se llevará a cabo la Primera Emisión – Serie A bajo el presente Tercer Programa de Bonos Subordinados hasta por un importe máximo de US\$120.0 MM, a ser emitida bajo Oferta Pública a un plazo de diez años contados a partir de la fecha de emisión de la Serie. Los intereses serán pagados de manera semestral, mientras que la amortización del capital se realizará al 100% en la fecha de redención de la Serie. Asimismo, 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

Resumen Financiero
Pacífico Seguros
(Miles de Soles)

BALANCE GENERAL	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Set-24	Dic-24	Set-25
Caja y Bancos	904,068	898,986	676,182	344,582	446,397	314,935	535,260
Valores Negociables	1,555,827	1,599,633	1,466,413	1,710,498	1,835,589	2,007,939	2,034,347
Cuentas por Cobrar por Primas	903,699	893,821	867,157	1,022,279	913,384	1,117,354	822,199
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	76,776	192,241	107,689	168,561	140,232	146,213	138,977
Cuentas por Cobrar Diversas	844,731	1,040,853	1,152,260	1,013,933	971,561	1,085,367	1,043,060
Inversiones en Valores	9,354,983	10,389,654	11,398,446	12,514,898	12,997,182	13,531,761	13,648,216
Inversiones en Inmuebles	501,470	521,174	595,013	601,426	594,308	622,839	638,051
Activo Fijo	67,773	62,083	44,929	63,417	64,373	71,567	75,871
Otros Activos	464,416	478,005	428,678	555,065	646,109	717,223	730,533
Activos Totales	14,673,743	16,076,450	16,736,766	17,994,658	18,609,135	19,615,198	19,666,515
Reservas Técnicas	10,716,756	12,377,788	12,777,763	13,272,252	13,826,079	14,469,296	14,682,649
Reservas por Siniestros	2,075,485	2,572,308	2,645,920	2,673,681	2,626,684	2,821,877	2,588,104
Siniestros	1,272,912	1,558,287	1,542,168	1,617,879	1,594,847	1,755,865	1,617,610
Ocurridos y no Reportados	692,539	849,572	933,167	802,517	766,233	785,911	707,299
Riesgos Catastróficos	36,210	39,870	38,140	37,090	37,090	37,640	34,700
Gastos de Liquidación	19,125	28,759	32,519	24,533	29,303	38,799	35,370
Reservas Adicionales	54,698	70,074	74,670	157,829	155,277	159,111	145,941
Margen Sobre la Mejor Estimación	-	25,745	-	33,833	43,933	44,550	47,184
Reservas por Primas	8,641,271	9,805,480	10,131,843	10,598,571	11,199,395	11,647,420	12,094,544
Riesgos en Curso	735,505	794,511	794,290	767,885	720,541	828,916	731,662
Matemáticas de Vida	7,881,266	8,988,155	9,316,025	9,666,731	10,291,634	10,626,472	11,255,791
Reservas Adicionales	24,500	22,815	21,527	163,954	187,219	192,031	107,091
Obligaciones Financieras	404,527	546,381	421,793	409,819	417,005	420,044	393,275
Cuentas por Pagar por Primas	334,997	356,330	335,336	344,389	390,304	404,031	434,934
Cuentas por Pagar por Reaseguro	337,371	462,763	417,213	469,921	302,635	446,100	289,246
Otras Cuentas por Pagar	256,648	263,913	327,842	414,743	394,689	427,878	402,232
Otros Pasivos	190,912	154,042	146,965	166,079	170,767	158,629	163,446
Pasivos Totales	12,241,211	14,161,217	14,426,912	15,077,203	15,501,478	16,325,979	16,365,781
Capital Pagado	1,205,317	1,205,317	1,205,317	1,295,317	1,465,317	1,465,317	1,465,317
Reservas	554,068	554,068	554,068	585,568	645,068	645,068	792,324
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	191,383	72,098	(25,587)	46,180	88,400	54,781	78,899
Utilidad (Pérdida) Retenida	481,763	83,750	576,055	990,390	908,871	1,124,053	964,193
Patrimonio Total	2,432,531	1,915,233	2,309,853	2,917,455	3,107,656	3,289,219	3,300,734
ESTADO DE RESULTADOS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Set-24	Dic-24	Set-25
Primas Netas	2,998,597	3,562,151	3,940,523	4,371,930	3,232,299	4,459,484	3,033,021
Primas Totales	3,656,126	4,275,565	4,450,982	4,918,628	3,806,932	5,396,006	3,892,853
Ajustes de Reservas	(631,918)	(703,703)	(520,127)	(498,469)	(610,835)	(897,987)	(895,428)
Primas Cedidas	(529,911)	(715,276)	(750,182)	(899,558)	(482,003)	(725,011)	(449,992)
Primas Ganadas Netas	2,494,297	2,856,586	3,180,673	3,520,601	2,714,094	3,773,008	2,547,432
Siniestros Totales	(1,927,621)	(2,779,008)	(2,127,458)	(2,236,854)	(1,537,267)	(2,262,508)	(1,418,573)
Siniestro Cedidos	261,041	518,641	316,973	440,261	132,789	372,090	229,864
Recuperos y Salvamentos	14,127	22,905	27,964	27,911	22,831	30,997	24,979
Siniestros Incurredos Netos	(1,652,453)	(2,237,463)	(1,782,522)	(1,768,682)	(1,381,647)	(1,859,421)	(1,163,730)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	-	(2,224)	490	(8,578)	(10,100)	(10,717)	(2,633)
Comisiones	(616,494)	(638,069)	(657,024)	(708,791)	(584,354)	(862,755)	(731,388)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	(279,288)	(404,175)	(383,196)	(637,047)	(481,113)	(628,990)	(455,305)
Resultado Técnico	(53,938)	(425,344)	358,421	397,502	256,881	411,126	194,376
Ingresos Financieros	853,457	906,523	851,848	1,052,504	909,624	1,220,934	949,007
Gastos Financieros	(136,258)	(187,475)	(245,428)	(194,031)	(106,765)	(198,386)	(170,854)
Provisiones para Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	(22,434)	(35,333)	10,802	11,335	(1,513)	(1,781)	7,583
Gastos de Administración	(381,728)	(388,725)	(449,430)	(547,014)	(408,948)	(584,322)	(451,971)
Resultado de Operación	259,099	(130,355)	526,213	720,296	649,279	847,570	528,141
Impuestos	-	-	-	(24,985)	(22,682)	(35,242)	(55,169)
Participaciones	-	-	-	-	-	-	-
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto	259,099	(130,355)	526,213	695,311	626,596	812,328	472,972

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Set-24	Dic-24	Set-25
Desempeño (%)							
Participación de Mercado (% Primas Netas)	26.06%	24.14%	23.71%	24.23%	23.59%	24.22%	22.27%
Índice de Retención	85.5%	83.3%	83.1%	81.7%	87.3%	86.6%	88.4%
Índice de Siniestralidad Total	52.7%	65.0%	47.8%	45.5%	40.4%	41.9%	36.4%
Índice de Siniestralidad Retenida	53.3%	63.5%	48.9%	44.7%	42.2%	40.5%	34.5%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	27.3%	24.0%	24.9%	25.5%	26.1%	26.8%	30.4%
Resultado Técnico / Primas Totales	-1.5%	-9.9%	8.1%	8.1%	6.7%	7.6%	5.0%
Índice Combinado	85.2%	92.3%	78.8%	75.9%	72.1%	71.5%	68.9%
Índice Operacional ^a	56.5%	67.2%	59.8%	51.6%	42.5%	44.3%	38.4%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	28.8%	25.2%	19.1%	24.4%	29.6%	27.1%	30.5%
ROAA	1.9%	-0.8%	3.2%	4.0%	4.6%	4.3%	3.2%
ROAE	10.8%	-6.0%	24.9%	26.6%	27.7%	26.2%	19.1%
Solvencia y Endeudamiento							
Pasivo / Patrimonio (Veces)	5.0	7.4	6.2	5.2	5.0	5.0	5.0
(Pasivo - Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.6	0.9	0.7	0.6	0.5	0.6	0.5
Reservas / Pasivo (Veces)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	3.3%	3.9%	2.9%	2.7%	2.7%	2.6%	2.4%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	399.2%	404.2%	395.4%	370.0%	374.4%	367.6%	429.1%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	1.04	1.31	1.51	1.35	1.20	1.22	1.03
Patrimonio / Activos (%)	16.6%	11.9%	13.8%	16.2%	16.7%	16.8%	16.8%
Requerimientos Regulatorios (Veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.61	1.42	1.34	1.44	1.51	1.52	1.25
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.28	1.89	2.12	2.14	3.01	2.93	2.48
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.09	1.04	1.05	1.09	1.07	1.09	1.08
Inversiones y Liquidez							
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.23	0.20	0.17	0.15	0.17	0.16	0.18
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.11	1.04	1.07	1.11	1.11	1.11	1.12
Liquidez Corriente (Veces)	1.45	1.25	1.16	1.11	1.20	1.17	1.26
Liquidez Efectiva (Veces)	0.30	0.24	0.18	0.09	0.12	0.08	0.15
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.5%	0.4%	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	0.4%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	90.2	76.3	71.1	75.9	65.7	75.6	57.8

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

b Inversiones Líquidas = Caja y Bancos + Valores Negociables

c Inversiones = 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*

Luis Enrique Romero Belismelis	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
María Milagros Villa Oliveros	Director
Martín Pérez Monteverde	Director

Relación de ejecutivos*

César Fernando Rivera Wilson	Gerente General
Guillermo Garrido Lecca del Río	Gerente General Adjunto Neg. Salud
Jalil Sael Sotomayor Mardini	Gerente de TI
Miguel Pablo Delgado Barreda	Gerente Div. Legal y Prev. Fraud.
Maria Hortencia Felix Torrese	Gerente Div. Negocios Personales, Clientes e Innovación
Dante San Roman Bianchi	Gerente de División de Canales de Asesoría Personal
Miguel Ortiz de Zevallos Gonzales Vigil	Gte. Div. Neg. Empresariales, Corredores y Alianzas
Pedro Erick Travezan Farach	Gerente Central de Finanzas
Guillermo Zegarra Pedro	Auditor Interno
Mónica Eliana Rivas Oneglio	Gerente de Bancaseguros y Ecosistema Credicorp
Flavio Eduardo Zevallos Bogani	Gerente de Gestión Integral de Riesgos

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

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

(*) Nota: Información a setiembre 2025

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 Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros:

	<u>Clasificación*</u>
Tercer Programa de Bonos Subordinados Pacífico	AA+(pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instrumentos Financieros:

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 auditirla 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 0.5% 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.