

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros

Perfil

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

La Compañía es una subsidiaria de Credicorp Ltd., la que al cierre de diciembre 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 & Asociados decidió ratificar: i) la clasificación de la fortaleza financiera en A+; ii) la clasificación de obligaciones financieras en AAA(pe); y, iii) la clasificación al Segundo y 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 22.4% de las primas totales, con una participación de 22.8% en el mercado de Seguros de Vida (58.7% del total del su portafolio) y un 22.0% en el de Seguros Generales. Apoyo & 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 adecuado de apalancamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento), el cual se situó en 2.25x a diciembre 2025 (2.93x a diciembre 2024). Cabe señalar que, debido a la existencia de obligaciones financieras subordinadas por parte de Pacífico, este indicador difiere de manera importante de la media del Sistema (3.37x).

Ratings	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera ¹	A+	A+
Obligaciones Financieras ²	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados		
Segundo Programa ²	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Tercer Programa ³	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2025.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/03/2026 y 26/09/2025.

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 31/03/2026 y 26/09/2025.

³Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 31/03/2026 y 20/11/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(S/ MM)	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Activos	17,995	19,615	20,033
Patrimonio	2,917	3,289	3,309
Primas Totales	4,919	5,396	5,434
Primas Ganadas Netas	3,521	3,773	3,509
Utilidad Neta	695	812	626
ROAA (%)	4.0%	4.3%	3.2%
ROAE (%)	26.6%	26.2%	19.0%
Ratio Combinado (%)	75.9%	71.5%	67.5%

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

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Seguros (marzo 2022).

Analistas

Ricardo Celis
ricardo.celis@aai.com.pe

Hugo Cussato
hugo.cussato@aai.com.pe

T. (511) 444 5588



Calidad del portafolio de inversión y adecuada cobertura de reservas: La política de inversiones mantiene un enfoque conservador, privilegiando instrumentos de renta fija de bajo riesgo crediticio y una adecuada diversificación del portafolio. Los criterios de elegibilidad evidencian una mayor prudencia frente al promedio del mercado, particularmente en lo relacionado con el calce y respaldo de las reservas técnicas, lineamiento que ha acompañado de manera consistente la expansión del negocio. No obstante, pese a este perfil más conservador, la rentabilidad del portafolio (Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio) se ha mantenido en línea con la registrada por el Sistema en los últimos ejercicios.

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 el 2025, los mayores Gastos Administrativos y el menor Resultado Técnico, llevaron a que la Utilidad Neta del periodo pase, de S/ 812.3 MM en el 2024, a S/ 626.4 MM en el 2025. Así, los indicadores de rentabilidad registraron un deterioro, dando como resultado un ROAA y ROAE de 3.2% y 19.0%, respectivamente (4.3% y 26.2%, respectivamente, en el 2024). No obstante, la Clasificadora considera que estos niveles de rentabilidad continúan siendo adecuados para la escala que mantiene la Aseguradora.

¿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:

- 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 banca seguros.
- iii) Desarrollo de nuevos canales de distribución que permitan llegar a segmentos de menores ingresos y el desarrollo de una oferta de productos y valor con presencia digital creciente.

Análisis Financiero

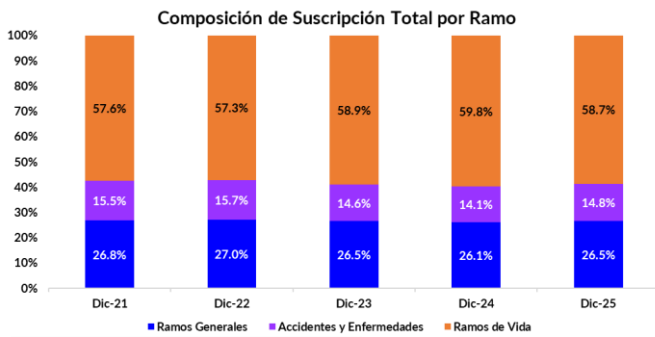
En 2025, el primaje del Sistema Asegurador mantuvo la tendencia de crecimiento observada el año previo, impulsado principalmente por los Ramos de Vida y el dinamismo de los productos de ahorro de largo plazo. Si bien se registró una mejora en la siniestralidad y en el ratio combinado, el mayor pago de comisiones y el incremento de gastos administrativos presionaron los márgenes, generando una reducción en los resultados del sector. Pese a ello, el Sistema mantiene adecuados niveles de rentabilidad, así como sólidos indicadores de solvencia y cobertura.

La Clasificadora mantiene una perspectiva estable para el Sistema Asegurador en el 2026, respaldada por un entorno macroeconómico favorable y el crecimiento sostenido del primaje, aunque persisten riesgos asociados a la incertidumbre política y eventuales cambios en el Sistema Previsional, junto con oportunidades en digitalización e innovación para fortalecer el mercado (para mayor detalle del Sistema, ver *Outlook* del Sistema Asegurador en www.aai.com.pe).

Producción y Siniestralidad

Pacífico Seguros registró un crecimiento acotado de 0.7% en la suscripción de primas totales en el 2025. Este aumento fue impulsado principalmente por los Ramos Generales, que crecieron un 1.9%. Asimismo, los Ramos de Accidentes y Enfermedades mostraron un incremento del 6.2%. Por el contrario, los Ramos de Vida cayeron en 1.1%.

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 un mayor protagonismo sobre el portafolio total suscrito. Así, en el 2025, los Ramos de Vida alcanzaron el 58.7% del total de primas de la Aseguradora (59.8% en el 2024).



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

En específico, al cierre del 2025, la Compañía registró una reducción de 1.1% en las primas de los Ramos de Vida (+16.2% en el Sistema). Sin contar las primas relacionadas con los Seguros Previsionales, el primaje de Vida registró un crecimiento de 20.8%, el cual se explica principalmente por la suscripción ganada en primas de Vida Individual de Largo Plazo (+49.7%) y Desgravamen (+18.6%).

En cuanto a las primas de Seguros Previsionales, se registró una disminución de 95.3% 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 (26.5% de las primas en el 2025), la mayor suscripción de estos estuvo explicada principalmente por el aumento en el primaje de Marítimo – Cascos (+67.3%), Robo y Asalto (+25.8%) y Terremoto (+7.2%).

Por último, el aumento de la suscripción en los Ramos de Accidentes y Enfermedades (14.8% de las primas en el 2025) fue explicada por el crecimiento del primaje de Escolares (+11.3%), SOAT (+10.7%) y Asistencia Médica (+8.0%).

De esta manera, en el 2025, Pacífico mantuvo su posición relativa de mercado con una participación de 22.4% de las primas totales del Sistema Asegurador peruano. En Ramos de Vida, debido a que Pacífico no se adjudicó alguna fracción del SISCO VIII, su participación pasó a 22.8% (26.8% en el 2024), ocupando el segundo lugar. Adicionalmente, la Aseguradora aún mantiene el segundo lugar en los Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades (22.0% de las primas totales del Sistema).

	Pacífico Seguros - Primas Totales					
	Dic-24			Dic-25		
	Pacífico	Sistema	%	Pacífico	Sistema	%
Ramos Generales	1,410,801	7,766,789	18.2%	1,438,009	7,580,103	19.0%
Accidentes y Enfermedades	759,866	2,523,642	30.1%	806,656	2,629,076	30.7%
Ramos de Vida	3,225,339	12,057,201	26.8%	3,188,943	14,012,265	22.8%
Total	5,396,006	22,347,631	24.1%	5,433,608	24,221,443	22.4%

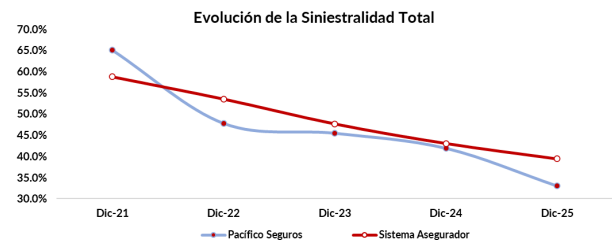
Fuente: Pacífico Seguros

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 2025 registraron una reducción del 20.6%, ascendiendo a S/ 1,795.7 MM (2024: S/ 2,262.5 MM). Debido a lo anterior y a la mayor generación de primas, el Índice de Siniestralidad Total disminuyó, pasando de 41.9% en el 2024, a 33.0% en el 2025 (Sistema: 39.4%).

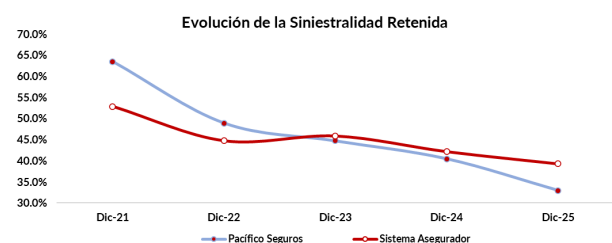
En particular, los Ramos Generales mostraron una reducción en sus siniestros de 22.2%, debido principalmente a menores siniestros en la línea de Seguros de Bancos (-S/ 146.4 MM) y a menores siniestros en la línea de Aviación (-S/ 42.1 MM).

Por su parte, los Ramos de Accidentes y Enfermedades experimentaron un incremento del 5.8%, impulsado por mayores siniestros en SOAT (+32.6%) y Asistencia Médica (+3.7%). 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 los Seguros Previsionales, 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 40.5% en el 2024, a 33.0% en el 2025. 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 periodos consecutivos esta se ubicase por encima.



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

En específico, en el segmento de Seguros de Vida, la empresa registró una Siniestralidad Retenida inferior a la del Sistema en el 2025 (25.9% vs. 35.1%, respectivamente). Cabe mencionar que, la suscripción en Ramos de Vida está asociada a una significativa generación de Reservas Matemáticas de Vida, que alcanzaron S/ 11,465.0 MM a diciembre 2025. Asimismo, en los Ramos Generales, la Siniestralidad Retenida disminuyó pasando, de 42.5% en el 2024, a 38.4% en el 2025.

Resultados

Las utilidades generadas por Pacífico se redujeron en 22.9% en el 2025, explicadas principalmente por mayores Gastos Administrativos y por 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 2025, se registró un resultado neto de S/ 626.4 MM, lo que implica una importante reducción de 22.9% respecto de lo obtenido en el 2024. En específico, el Resultado Técnico registró una caída y pasó, de S/ 411.1 MM en el 2024, a S/ 253.3 MM en el 2025. Lo anterior es resultado de mayores Comisiones sobre Primas de Seguros Netas (+19.8%), así como de una menor Prima Ganada Neta (-7.0%), cuyos efectos fueron parcialmente mitigados por los menores Siniestros Incurridos Netos (-16.9%).

Por otro lado, los Gastos Administrativos registraron un aumento de 5.5% 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 15.5% en el 2024, a 17.6% en el 2025.

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 4.1% (de S/ 1,220.9 MM a S/ 1,271.2 MM). Asimismo, los Gastos Financieros se incrementaron en 7.8% (de S/ 198.4 MM a S/ 213.9 MM) producto de mayores provisiones por deterioro de inversiones.

Así, los mayores Gastos Administrativos, aunados a una reducción en el Resultado Técnico explicaron el menor resultado neto registrado en el 2025. En consecuencia, Pacífico alcanzó un ROAE de 19.0% (frente al 19.5% 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.

Asimismo, 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 el 2025. De esta forma, este indicador pasó, de 71.5% en el 2024, a 67.5% en el 2025.

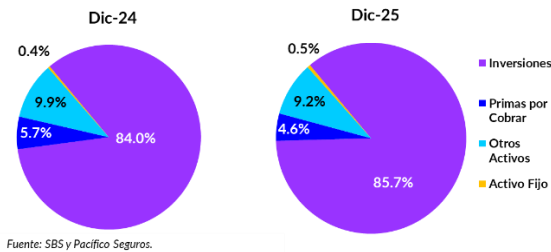
En relación con los Ramos Generales y Accidentes, al cierre del 2025, se observó un Resultado Técnico superior al del 2024 (S/ 440.2 MM vs. S/ 383.5 MM, respectivamente), en consonancia con un aumento del 6.7% en la prima neta ganada. Lo anterior, pudo contrarrestar el aumento en las comisiones netas (+12.2%) y los gastos técnicos diversos (+12.1%).

No obstante, a diferencia de los Ramos Generales, los Ramos de Vida registraron un Resultado Técnico menor y pasaron, de S/ 27.6 MM en el 2024, a -S/ 186.9 MM en el 2025. Lo anterior está en línea con una reducción de 16.1% de la prima neta ganada, mayores comisiones netas (+23.9%) y mayores gastos técnicos diversos (+6.8%), lo cual fue parcialmente compensado por la reducción en los siniestros netos (-28.2%).

Activos e Inversiones

Al cierre de diciembre 2025, el stock de activos de la Compañía ascendió a S/ 20,032.8 MM, lo que significó un aumento de 2.1%, explicado principalmente por mayores Inversiones (+2.5%). Cabe resaltar que el 23.8% 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 diciembre 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.

Composición del Activo


Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

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 diciembre 2025, Pacífico cuenta con una posición activa neta. De esta manera, la Compañía registró una ganancia por tipo de cambio de S/ 8.9 MM en el 2025 (pérdida de S/ 1.8 MM en el 2024).

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 diciembre 2025, Pacífico Seguros contaba con un portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas para respaldar Obligaciones Técnicas de S/ 17,062.1 MM (+4.2%). 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 45.5% de sus inversiones se encuentra invertido en el exterior, siendo aproximadamente el 67.8% de estas, instrumentos de renta fija (99.9% *Investment Grade*).

Adicionalmente, el 93.5% 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). No obstante, es importante destacar que la exposición efectiva actual en este segmento oscila entre 1% a 2%.

De esta manera, los índices de cobertura fueron de 1.08x y 1.09x para los Ramos Generales y de Vida, respectivamente, a diciembre 2025 (1.17x y 1.08x, respectivamente, a diciembre 2024).

Cabe resaltar que la caída en el índice de cobertura de los Ramos Generales responde a un menor saldo de Activos Elegibles (-4.9%) que respalden las Obligaciones Técnicas de dichos ramos, las mismas que también registraron un crecimiento de 2.4% en el 2025 debido a mayores obligaciones por Patrimonio de Solvencia (+14.5%) ante un mayor volumen de operaciones de la Aseguradora.

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas

(En S/ Miles)

	Dic 2025	Consolidado	Generales	Vida
(A) Activos Elegibles Aplicados	17,062,101	1,821,237	15,240,864	
(B) Obligaciones Técnicas	15,644,922	1,679,423	13,965,498	
(B.1) Reservas Técnicas	13,894,961	1,069,777	12,825,185	
(B.2) Pasivos por Contragarantías	-	-	-	
(B.3) Primas Diferidas	68,463	68,463	-	
(B.4) Práctica Insegura	-	-	-	
(B.5) Patrimonio de Solvencia	1,084,469	400,877	683,592	
(B.6) Fondo de Garantía	597,029	140,307	456,722	
(B.7) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	
(B.8) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	
Superávit = (A) - (B)	1,417,180	141,814	1,275,366	
Ratio (A) / (B)	1.09	1.08	1.09	

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

De esta manera, al cierre del 2025, la Cobertura Global de Obligaciones Técnicas fue de 1.09x, similar al del 2024 pero mayor al promedio del 2020-2024 (1.07x). Asimismo, el superávit regulatorio fue de S/ 1,417.2 MM, superior al obtenido en el 2024 (S/ 1,285.7 MM).

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas

(En S/ Miles)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
(A) Activos Elegibles Aplicados	13,413,697	14,130,621	15,120,903	16,376,133	17,062,101
(B) Obligaciones Técnicas	12,924,788	13,475,718	13,915,893	15,090,396	15,644,922
(B.1) Reservas Técnicas	11,414,016	11,840,417	12,255,913	13,355,906	13,894,961
(B.2) Pasivos por Contragarantías	-	-	-	-	-
(B.3) Primas Diferidas	95,402	87,242	85,047	81,447	68,463
(B.4) Práctica Insegura	-	-	-	-	-
(B.5) Patrimonio de Solvencia	1,048,422	1,146,710	1,072,169	1,098,598	1,084,469
(B.6) Fondo de Garantía	366,948	401,349	502,765	554,445	597,029
(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	1,285,737	1,417,180
Ratio (A) / (B)	1.04	1.05	1.09	1.09	1.09

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 (87.9% vs 80.4%, respectivamente, en el 2025) 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 (Dic 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-

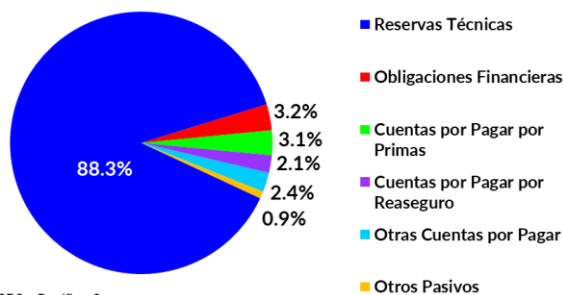
Fuente: Pacífico Seguros

Apalancamiento y Capitalización

La estructura del Pasivo se mantuvo estable durante el 2025, mientras que el Patrimonio contable creció ligeramente respecto del 2024 por la constitución de Reserva Legal.

Al cierre de diciembre 2025, el total de Pasivos de Pacífico Seguros ascendió a S/ 16,723.6 MM, lo que significó un aumento interanual de 2.4%, explicado por un aumento en las Reservas Técnicas (+2.1%) debido al aumento en la actividad operativa y a cambios regulatorios. De esta manera, los pasivos estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

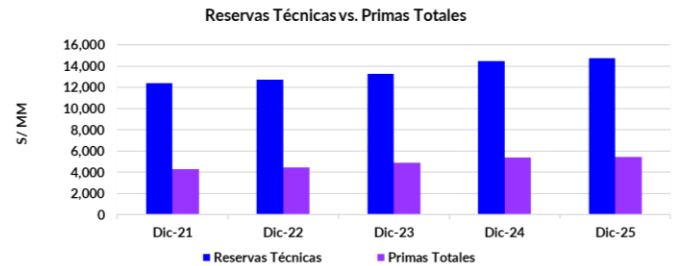
Composición del Pasivo (Dic-25)



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.



Fuente: SBS y Pacífico Seguros.

Al cierre de diciembre 2025, el patrimonio alcanzó los S/ 3,309.2 MM, un 0.6% mayor en comparación al cierre del 2024. Lo anterior, se explica principalmente por la constitución de Reserva Legal empleando parte de las utilidades del 2024. Así, el nivel de apalancamiento (Pasivo / Patrimonio) se incrementó ligeramente pasando, de 5.0x a diciembre 2024, a 5.1x a diciembre 2025, estando aún por encima de los niveles prepandemia (2018: 4.6x y 2019: 4.4x).

Requerimientos Patrimoniales (En S/ Miles)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
(A) Patrimonio Efectivo	2,004,378	2,073,571	2,274,541	2,509,207	2,127,907
(B) Req. Patrimoniales	1,415,370	1,548,059	1,574,934	1,653,043	1,681,498
(B.1) Pat. de Solvencia	1,048,422	1,146,710	1,072,169	1,098,598	1,084,469
(B.2) Fondo de Garantía	366,948	401,349	502,765	554,445	597,029
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-	-	-	-
(B.4) Req. Pat. Efec. por Ciclo Ec.	-	-	-	-	-
(C) Endeudamiento	1,058,410	976,304	1,063,351	855,461	946,232
(D) Patrimonio Requerido	1,415,370	1,548,059	1,574,934	1,653,043	1,681,498
Superávit 1 = (A) - (B)	589,008	525,512	699,607	856,164	446,410
Superávit 2 = (A) - (C)	945,968	1,097,267	1,211,190	1,653,746	1,181,675
Superávit 3 = (A) - (D)	589,008	525,512	699,607	856,164	446,410
Ratio (A) / (B)	1.42	1.34	1.44	1.52	1.27
Ratio (A) / (C)	1.89	2.12	2.14	2.93	2.25
Ratio (A) / (D)	1.42	1.34	1.44	1.52	1.27

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. Así, al cierre de diciembre 2025, el ratio de solvencia alcanzado por la Compañía ascendió a 1.27x.

Dicho indicador se ubica ligeramente por debajo del registrado por el Sistema (1.29x); no obstante, continúa en un nivel holgado. Asimismo, resulta inferior al observado al cierre de 2024 (1.52x), explicado por la reducción del Patrimonio Efectivo.

Esta disminución obedece a que, en el 2025, se llevó a cabo la adquisición por parte del Grupo Crédito del 50% de las acciones de Banmédica en Pacífico EPS, consolidando todo el negocio de seguros de EPS. Debido a lo anterior, el Patrimonio Efectivo se redujo en S/ 699.9 MM; no obstante, este efecto fue mitigado por el reconocimiento del valor patrimonial de dicha subsidiaria (+S/ 98.0 MM) y a una mayor Reserva Facultativa (+S/ 147.3 MM), lo cual, aunado a otros movimientos, resultó en una reducción del Patrimonio Efectivo de S/ 381.3 MM. Finalmente, todo lo descrito anteriormente resultó en un superávit de S/ 446.4 MM en el 2025, menor a los S/ 856.2 MM del 2024.

Características de los Instrumentos

Segundo Programa de Bonos Subordinados

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

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

Principales Eventos de Incumplimiento

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

Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados:

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

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

Cabe señalar que, a la fecha, no hay emisiones en circulación bajo la presente emisión.

Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados:

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

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

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

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

La amortización del principal se realizará al vencimiento; sin embargo, la Compañía podrá rescatar total o parcialmente la serie luego de un plazo mínimo de cinco años contados desde la fecha de emisión. Estos bonos están garantizados de forma genérica con el patrimonio de la Compañía y de acuerdo con el Reglamento de Deuda Subordinada, el pago de principal y de los intereses queda sujeto a la absorción de las pérdidas de la Compañía luego de que se haya aplicado íntegramente el patrimonio contable.

Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados: Se podrá realizar en una o varias Series hasta por S/ 375.0 MM, a un plazo de 10 años. La amortización del principal se realizará al vencimiento; sin embargo, la Compañía podrá rescatar total o parcialmente la serie luego de un plazo mínimo de cinco años contados desde la fecha de emisión.

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

El 31 de mayo del 2023, la Compañía efectuó una oferta pública de bonos subordinados - Tercera Emisión, serie "A" por US\$60.0 MM a un valor nominal de US\$1,000 por bono. Los bonos fueron colocados íntegramente a su valor nominal a una tasa de interés de 8.0% anual, los cuales pagan semestralmente un rendimiento ascendente a US\$2.4 MM, no tienen garantías específicas y vencen en mayo 2033. La amortización del principal se realizará al vencimiento; sin embargo, la Compañía podrá rescatar total o parcialmente la serie luego de un plazo mínimo de cinco años contados desde la fecha de emisión. Estos bonos están garantizados de forma genérica con el patrimonio de la Compañía y de acuerdo con el Reglamento de Deuda Subordinada, el pago de principal y de los intereses queda sujeto a la absorción de las pérdidas de la Compañía luego de que se haya aplicado íntegramente el patrimonio contable.

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.

Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados: La presente emisión será hasta por un importe máximo de US\$120.0 MM, pudiendo ser emitida hasta en varias series. Así, a finales del 2025, se aprobó la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados - Serie "A" hasta por un importe máximo de US\$15.0 MM (ampliable hasta US\$45.0 MM).

De esta manera, el 18 de diciembre del 2025, la Compañía efectuó una oferta pública de Bonos Subordinados - Tercera Emisión, Serie "A" por US\$45.0 MM a un valor nominal de US\$1,000 por bono. Los bonos fueron colocados íntegramente a su valor nominal a una tasa de interés de 6.03125% anual, los cuales pagan semestralmente un rendimiento ascendente a US\$1.4 MM, no tienen garantías específicas y vencen en diciembre 2035.

La amortización del principal se realizará al vencimiento; sin embargo, la Compañía podrá rescatar total o parcialmente la serie luego de un plazo mínimo de cinco años contados desde la fecha de emisión. Estos bonos están garantizados de forma genérica con el patrimonio de la Compañía y de acuerdo con el Reglamento de Deuda Subordinada, el pago de principal y de los intereses queda sujeto a la absorción de las pérdidas de la Compañía luego de que se haya aplicado íntegramente el patrimonio contable.

Tomando en cuenta los importes emitidos, la Clasificadora considera que la solvencia de la Aseguradora no se vería afectada materialmente. Asimismo, se espera que los indicadores de gestión y rentabilidad aún permanezcan dentro de la categoría asignada.

Resumen Financiero
Pacífico Seguros

(Miles de Soles)

BALANCE GENERAL	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Caja y Bancos	898,986	676,182	344,582	314,935	498,357
Valores Negociables	1,599,633	1,466,413	1,710,498	2,007,939	2,177,096
Cuentas por Cobrar por Primas	893,821	867,157	1,022,279	1,117,354	926,116
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	192,241	107,689	168,561	146,213	138,101
Cuentas por Cobrar Diversas	1,040,853	1,152,260	1,013,933	1,085,367	939,040
Inversiones en Valores	10,389,654	11,398,446	12,514,898	13,531,761	13,745,522
Inversiones en Inmuebles	521,174	595,013	601,426	622,839	743,252
Activo Fijo	62,083	44,929	63,417	71,567	104,887
Otros Activos	478,005	428,678	555,065	717,223	760,475
Activos Totales	16,076,450	16,736,766	17,994,658	19,615,198	20,032,846
Reservas Técnicas	12,377,788	12,777,763	13,272,252	14,469,296	14,766,781
Reservas por Siniestros	2,572,308	2,645,920	2,673,681	2,821,877	2,407,944
<i>Siniestros</i>	1,558,287	1,542,168	1,617,879	1,755,865	1,463,063
<i>Ocurridos y no Reportados</i>	849,572	933,167	802,517	785,911	681,830
<i>Riesgos Catastróficos</i>	39,870	38,140	37,090	37,640	33,630
<i>Gastos de Liquidación</i>	28,759	32,519	24,533	38,799	35,123
<i>Reservas Adicionales</i>	70,074	74,670	157,829	159,111	149,204
<i>Margen Sobre la Mejor Estimación</i>	25,745	-	33,833	44,550	45,095
Reservas por Primas	9,805,480	10,131,843	10,598,571	11,647,420	12,358,837
<i>Riesgos en Curso</i>	794,511	794,290	767,885	828,916	787,693
<i>Matemáticas de Vida</i>	8,988,155	9,316,025	9,666,731	10,626,472	11,464,983
<i>Reservas Adicionales</i>	22,815	21,527	163,954	192,031	106,161
Obligaciones Financieras	546,381	421,793	409,819	420,044	537,926
Cuentas por Pagar por Primas	356,330	335,336	344,389	404,031	512,196
Cuentas por Pagar por Reaseguro	462,763	417,213	469,921	446,100	358,196
Otras Cuentas por Pagar	263,913	327,842	414,743	427,878	400,568
Otros Pasivos	154,042	146,965	166,079	158,629	147,943
Pasivos Totales	14,161,217	14,426,912	15,077,203	16,325,979	16,723,609
Capital Pagado	1,205,317	1,205,317	1,295,317	1,465,317	1,465,317
Reservas	554,068	554,068	585,568	645,068	792,324
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	72,098	(25,587)	46,180	54,781	64,644
Utilidad (Pérdida) Retenida	83,750	576,055	990,390	1,124,053	986,952
Patrimonio Total	1,915,233	2,309,853	2,917,455	3,289,219	3,309,237
ESTADO DE RESULTADOS	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Primas Netas	3,562,151	3,940,523	4,371,930	4,459,484	4,151,150
Primas Totales	4,275,565	4,450,982	4,918,628	5,396,006	5,433,608
Ajustes de Reservas	(703,703)	(520,127)	(498,469)	(897,987)	(1,269,203)
Primas Cedidas	(715,276)	(750,182)	(899,558)	(725,011)	(655,141)
Primas Ganadas Netas	2,856,586	3,180,673	3,520,601	3,773,008	3,509,264
Siniestros Totales	(2,779,008)	(2,127,458)	(2,236,854)	(2,262,508)	(1,795,705)
Siniestro Cedidos	518,641	316,973	440,261	372,090	219,659
Recuperos y Salvamentos	22,905	27,964	27,911	30,997	31,304
Siniestros Incurridos Netos	(2,237,463)	(1,782,522)	(1,768,682)	(1,859,421)	(1,544,741)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	(2,224)	490	(8,578)	(10,717)	(544)
Comisiones	(638,069)	(657,024)	(708,791)	(862,755)	(1,033,861)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	(404,175)	(383,196)	(637,047)	(628,990)	(676,782)
Resultado Técnico	(425,344)	358,421	397,502	411,126	253,335
Ingresos Financieros	906,523	851,848	1,052,504	1,220,934	1,271,232
Gastos Financieros	(187,475)	(245,428)	(194,031)	(198,386)	(213,867)
Provisiones para Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	(35,333)	10,802	11,335	(1,781)	8,893
Gastos de Administración	(388,725)	(449,430)	(547,014)	(584,322)	(616,188)
Resultado de Operación	(130,355)	526,213	720,296	847,570	703,406
Impuestos	-	-	(24,985)	(35,242)	(77,041)
Participaciones	-	-	-	-	-
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Resultado Neto	(130,355)	526,213	695,311	812,328	626,365

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Desempeño (%)					
Participación de Mercado (% Primas Netas)	24.14%	23.71%	24.23%	24.22%	22.57%
Índice de Retención	83.3%	83.1%	81.7%	86.6%	87.9%
Índice de Siniestralidad Total	65.0%	47.8%	45.5%	41.9%	33.0%
Índice de Siniestralidad Retenida	63.5%	48.9%	44.7%	40.5%	33.0%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	24.0%	24.9%	25.5%	26.8%	30.4%
Resultado Técnico / Primas Totales	-9.9%	8.1%	8.1%	7.6%	4.7%
Índice Combinado	92.3%	78.8%	75.9%	71.5%	67.5%
Índice Operacional ^a	67.2%	59.8%	51.6%	44.3%	37.4%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	25.2%	19.1%	24.4%	27.1%	30.1%
ROAA	-0.8%	3.2%	4.0%	4.3%	3.2%
ROAE	-6.0%	24.9%	26.6%	26.2%	19.0%
Solvencia y Endeudamiento					
Pasivo / Patrimonio (Veces)	7.4	6.2	5.2	5.0	5.1
(Pasivo - Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.9	0.7	0.6	0.6	0.6
Reservas / Pasivo (Veces)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	3.9%	2.9%	2.7%	2.6%	3.2%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	404.2%	395.4%	370.0%	367.6%	416.6%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	1.31	1.51	1.35	1.22	1.06
Patrimonio / Activos (%)	11.9%	13.8%	16.2%	16.8%	16.5%
Requerimientos Regulatorios (Veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.42	1.34	1.44	1.52	1.27
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.89	2.12	2.14	2.93	2.25
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.04	1.05	1.09	1.09	1.09
Inversiones y Liquidez					
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.20	0.17	0.15	0.16	0.18
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.04	1.07	1.11	1.11	1.12
Liquidez Corriente (Veces)	1.25	1.16	1.11	1.17	1.30
Liquidez Efectiva (Veces)	0.24	0.18	0.09	0.08	0.14
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.4%	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	76.3	71.1	75.9	75.6	62.2

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

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>
Fortaleza Financiera	Categoría A+
Obligaciones Financieras	AAA(pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico	AA+(pe)
Tercer Programa de Bonos Subordinados Pacífico	AA+(pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros:

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

Instrumentos Financieros:

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

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

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

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

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

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

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

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

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

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.5% 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.