



# memoria

anual 2013





# principales indicadores



Principales cifras de los estados financieros consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)<sup>1</sup>

**EGP (US\$ millones, fin de periodo)**

Primas totales  
 Primas cedidas  
 Incremento de reserva  
 Primas netas ganadas  
 Siniestros netos  
 Comisiones netas  
 Gastos técnicos netos  
 Resultado técnico  
 Rendimiento financiero  
 Gastos generales y provisiones  
 Utilidad neta consolidada  
 Contribución a Credicorp

	2010	2011	2012	2013
	751.9	872.5	1,019.9	1,136.2
	125.8	142.5	153.2	177.3
	130.1	139.1	143.3	151.4
	496.0	590.9	723.4	807.5
	315.6	377.8	455.9	538.4
	70.5	84.7	119.4	143.2
	18.6	29.3	29.3	32.4
	91.3	100.4	127.7	117.1
	92.2	99.4	121.2	122.5
	106.4	131.6	174.8	194.5
	55.5	57.2	70.0	33.1
	48.2	65.8	66.4	40.0

**Balance (US\$ millones, fin de periodo)**

Activos  
 Inversiones en valores e inmuebles  
 Reservas técnicas  
 Pasivo total  
 Patrimonio neto  
 Interés minoritario

	1,783.1	2,150.1	2,678.7	2,763.2
	1,269.3	1,429.3	1,782.4	1,808.2
	1,196.5	1,372.4	1,616.2	1,786.6
	1,360.0	1,647.6	1,974.4	2,216.8
	330.7	458.2	632.0	496.1
	92.4	44.3	72.3	50.3

Rentabilidad

Utilidad neta por acción (US\$ por acción)  
Retorno sobre patrimonio promedio<sup>2</sup>  
Retorno sobre activos promedio<sup>2</sup>

2010	2011	2012	2013
1.52	1.28	1.34	0.52
18.6%	14.5%	12.8%	5.9%
3.4%	2.9%	2.9%	1.2%

Ratios operativos

Patrimonio / Activo total  
Aumento de reservas técnicas  
Siniestros netos / Primas netas ganadas  
Gastos y comisiones / Primas netas ganadas  
Resultado técnico / Primas netas ganadas  
Gastos generales / Primas netas ganadas  
Gastos generales / Activos promedio<sup>2</sup>  
Ratio combinado<sup>3</sup>

18.5%	21.3%	23.6%	18.0%
20.8%	19.0%	16.5%	15.8%
63.6%	63.9%	63.0%	66.7%
18.0%	19.3%	20.6%	21.7%
18.4%	17.0%	17.7%	14.5%
21.4%	22.3%	24.2%	24.1%
6.5%	6.7%	7.2%	7.1%
94.9%	101.8%	105.1%	105.7%

Otros datos

Número de acciones, neto (en millones)  
Número de colaboradores<sup>4</sup>

36.4	44.6	52.1	64.0
2,657	3,841	5,206	5,764

<sup>1</sup> CIFRAS NO AUDITADAS DE ACUERDO A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)  
<sup>2</sup> PROMEDIOS DETERMINADOS TOMANDO EL PROMEDIO DEL SALDO INICIAL Y SALDO FINAL DE CADA PERIODO  
<sup>3</sup> NO INCLUYE PACÍFICO VIDA  
<sup>4</sup> INCLUYE COLABORADORES DE LAS SUBSIDIARIAS DE SALUD: CLÍNICA EL GOLF, CLÍNICA SAN BORJA, LABORATORIO ML, ONCOCARE, DOCTOR +, CLÍNICA GALENO, CLÍNICA SÁNCHEZ FERRER

# mercado asegurador peruano

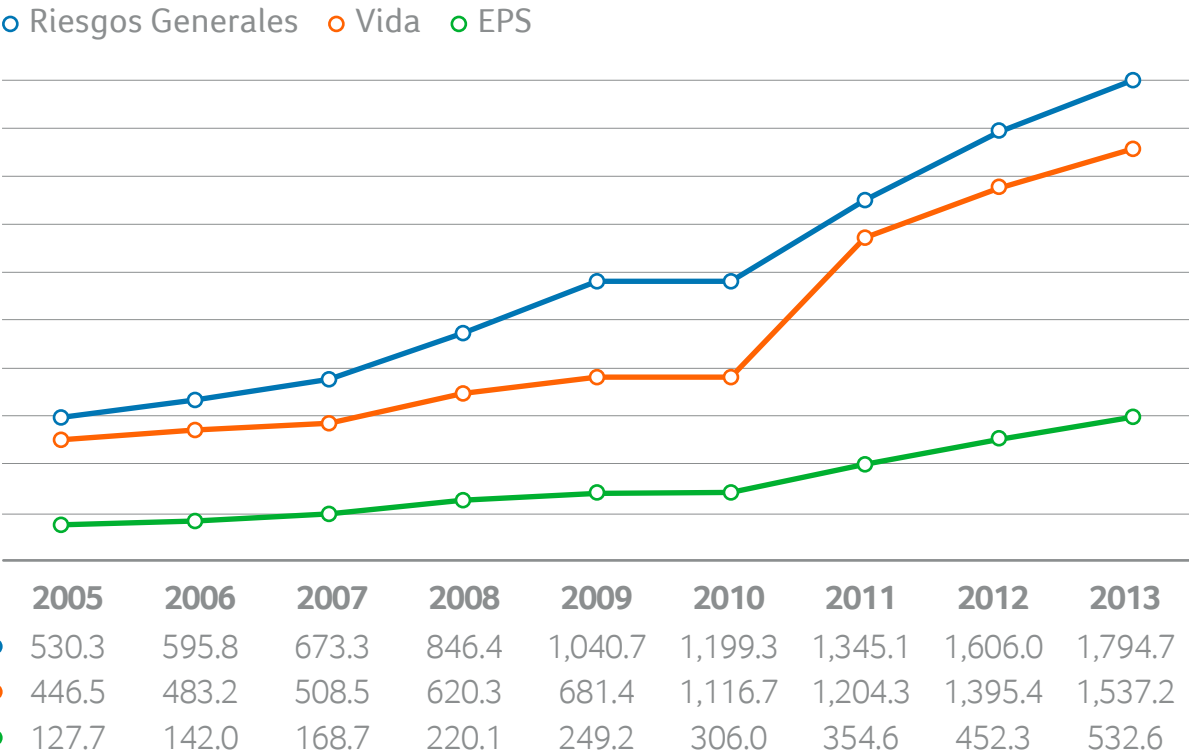
Según la información publicada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la producción del mercado de seguros — Seguros Generales y Vida— alcanzó, a diciembre de 2013, los S/. 9,069.4 millones, 14.7 % más que lo registrado en similar periodo de 2012. Conforme a lo publicado por la SBS, las primas netas no consideran los ingresos por reaseguro aceptado.

Para el cálculo de las cifras del mercado, por práctica interna de gestión, se utiliza el tipo de cambio SBS promedio para presentar la información en dólares.

Las primas netas del mercado asegurador, que incluyen Seguros Generales y Seguros de Vida, ascendieron a US\$ 3,332 millones a diciembre de 2013, 11% por encima de lo alcanzado en el mismo periodo del año anterior. Las primas correspondientes a Seguros Generales crecieron en 11.8%, totalizando US\$ 1,794.7 millones; mientras que las primas de Seguros de Vida, Previsionales y Rentas Vitalicias sumaron US\$ 1,537.2 millones, 10.2% más que las del año anterior.

Por otro lado, a diciembre de 2013, los aportes de Salud crecieron en 17.8%, alcanzando un total de US\$ 532.6 millones.

**Evolución de primas y aportes (US\$ millones)  
en el mercado asegurador peruano**

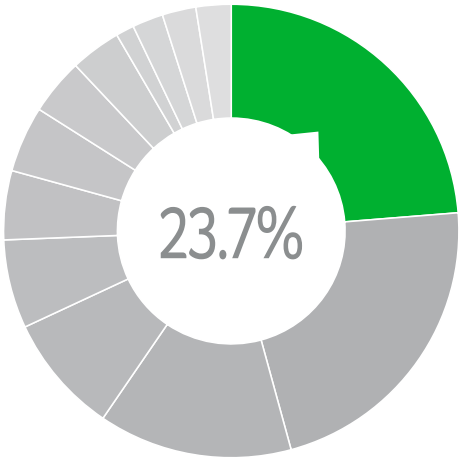


FUENTE: AVANCE DEL BOLETÍN SBS, A DICIEMBRE 2013  
ELABORACIÓN: PROPIA

Dentro de Seguros Generales, los ramos con mayor crecimiento a diciembre de 2013, con respecto al mismo periodo del año anterior, son Aviación (125.4%), Responsabilidad Civil (21.6%), Automóviles (20.6%), Asistencia Médica (17.7%), Incendio (14.2%) y Deshonestidad Frente a Empresas (15.7%).

**Distribución de cartera de primas netas de Ramos Generales, Accidentes y Enfermedades en el mercado asegurador peruano**

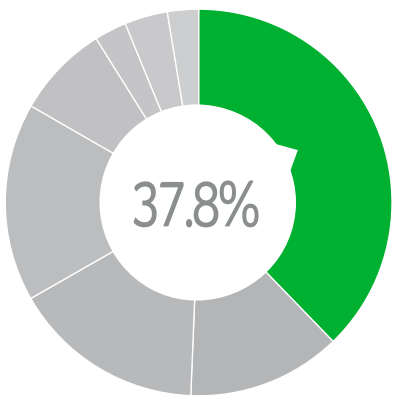
■ Automóviles	23.7%
■ Incendio	22.0%
■ Asistencia Médica	13.8%
■ Ramos Técnicos	8.5%
■ SOAT	6.3%
■ Accidentes Personales	4.9%
■ Otros	4.7%
■ Responsabilidad Civil	4.0%
■ Transportes	3.6%
■ Marítimo - Cascos	1.3%
■ Deshonestidad	2.2%
■ Robo y Asalto	2.4%
■ Aviación	2.5%



FUENTE: AVANCE DEL BOLETÍN SBS, A DICIEMBRE DE 2013  
ELABORACIÓN: PROPIA



Distribución de cartera de primas netas de ramos de Vida en el mercado asegurador peruano

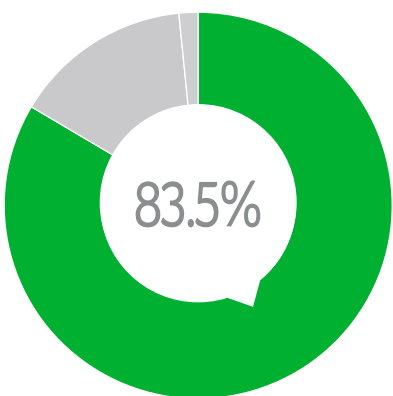


Rentas Vitalicias	37.8%
Seguro de Vida Individual	12.9%
Seguros Previsionales	16.1%
Seguro de Desgravamen Hipotecario	16.6%
SCTR*	7.8%
Seguro de Vida en Grupo	2.7%
Seguro de Vida Ley	3.6%
Sepelio	2.6%

FUENTE: AVANCE DEL BOLETÍN SBS A DICIEMBRE DE 2013  
ELABORACIÓN: PROPIA

\*SEGURO COMPLEMENTARIO DE TRAJABO DE RIESGO

Distribución de cartera de primas netas de aportes de Salud en el mercado asegurador peruano



Seguro Regular	83.5%
SCTR	14.9%
Seguro Potestativo	1.6%

FUENTE: AVANCE DEL BOLETÍN DE LA SUPERINTENDENCIA DE ENTIDADES PRESTADORAS DE SALUD (SEPS), A DICIEMBRE DE 2013  
ELABORACIÓN: PROPIA

Para el caso de los Seguros de Vida, los ramos con mayor crecimiento a diciembre de 2013, en comparación con el mismo periodo del año anterior, son: Seguro de Desgravamen Hipotecario (28.6%), Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (21.4%), Rentas Vitalicias (17%) y Seguro de Vida Individual (14.3%).

Finalmente, por el lado de los aportes de Salud, el ramo con mayor crecimiento, en relación con el mismo periodo del año anterior, es el de Potestativos, que se encuentra dentro de los productos regulares (42.2%), los cuales componen el 83.5% de la cartera de primas de Salud.

Las primas de la industria (Ramos Generales y Vida) se incrementaron en 11%, muy por encima del crecimiento del PBI, debido al incremento de la demanda principalmente de seguros de propiedad, relacionado directamente con el desarrollo de los principales sectores económicos del país.

El índice de resultado técnico en primas netas ganadas del mercado alcanzó el 10.2% a diciembre de 2013. Dicho índice incluye los gastos relacionados con el pago de siniestros a los asegurados, que alcanzó un ratio de 63.4%. Cabe resaltar que el resultado técnico del año anterior fue similar: 9.9%, con una siniestralidad de 63.7%.

Los gastos administrativos del sector obtuvieron un 27.3% de las primas netas ganadas a diciembre 2013, un incremento de 12% en comparación con lo registrado en 2012. Por otro lado, los ingresos financieros del sistema asegurador mostraron un crecimiento de 3% con respecto al año anterior.



# negocio de seguros

## El mercado de seguros

El crecimiento de primas de la industria aseguradora mundial de Riesgos Generales sigue fortaleciéndose a partir de la ligera mejora de la actividad económica y de las tasas de primas en mercados claves. La proyección del crecimiento de primas reales (sin inflación) en el 2014 alcanza el 2% en las economías avanzadas y bordea el 8% en las economías emergentes.

La rentabilidad del mercado todavía representa un desafío, dado el contexto de tasas de interés bajas que afecta el retorno de los portafolios de inversión. No obstante, las menores pérdidas por siniestros catastróficos registrados durante el año y las liberaciones de reserva han fortalecido la rentabilidad técnica del 2013.

En este contexto, en el 2013 la industria aseguradora mundial espera un ratio de retorno sobre el patrimonio (ROE) de alrededor de 7%, sin mayor variación respecto al 2012.

Por otra parte, las primas reales (sin inflación) de Seguros de Vida se incrementaron en 2.9% en el 2013. Si bien, como consecuencia de mercados de crédito y capitales más fuertes, los estados financieros de la industria han mostrado resultados

sólidos, se espera que el crecimiento económico moderado, las bajas tasas de interés, la volatilidad de los mercados financieros y los cambios regulatorios generen, el próximo año, nuevos retos en este rubro<sup>1</sup>.

Respecto a la industria aseguradora peruana, su crecimiento se acercó a tasas de 11%, con un nivel total de primas de casi US\$ 3,332 millones. No obstante, la utilidad del sector se redujo en 2.8%, en comparación con el 2012, debido a la dinámica competitiva del mercado local y al aumento de siniestros de Seguros Vehiculares y sus mayores costos de atención.

Considerando el contexto local, el resultado del Grupo Pacífico ha sido menor a lo estimado, como se refleja en la utilidad neta de US\$ 39.1 millones después del interés minoritario, monto 43.9% menor a la ganancia de US\$ 59 millones registrada en el 2012. Cabe resaltar que dicha utilidad también ha sido afectada por dos factores: un cambio normativo que estableció un requerimiento de reservas adicionales para cubrir gastos administrativos futuros en la atención de siniestros ULAE (Unallocated Loss Adjustment Expense), equivalentes a US\$ 5.4 millones; y, segundo, la pérdida contable de US\$ 7.8 millones por efecto traslación en el año.

<sup>1</sup> FUENTE: GLOBAL INSURANCE REVIEW 2013 AND OUTLOOK 2014/15. SWISS RE

## Pacífico Seguros Generales

En el negocio de Seguros Generales, la compañía alcanzó una producción de US\$ 470.3 millones, con una prima neta ganada de US\$ 296.8 millones, cifras que superaron en 12.1% y 10.1%, respectivamente, a las del 2012. Este crecimiento se presentó, al igual que en años anteriores, en los negocios de Líneas Personales, Asistencia Médica y Seguros Vehiculares, resultado en línea con nuestro objetivo estratégico de lograr una mayor participación en el rubro de Riesgos Atomizados.

En el 2013, la mayor competencia de mercado en periodos anteriores afectó los ratios de siniestralidad y de costo de adquisición del negocio. En ese sentido, el resultado del año representó una pérdida de US\$ 1.4 millones, 110.1% por debajo de la ganancia de US\$ 13.7 millones lograda en el 2012.



Este último resultado se explica por un incremento en la siniestralidad (de 56.1% pasó a 62% en el 2013) originado, principalmente, por el aumento de los costos de atención de siniestros pertenecientes al ramo de Seguros Vehiculares. Dicha situación llevó a la compañía a generar e implementar medidas correctivas en la tarificación y el proceso de suscripción a partir del mes de abril de 2013, con el propósito central de garantizar la rentabilidad del negocio durante el año 2014.

Asimismo, el resultado refleja el efecto extraordinario de la constitución de la reserva ULAE, que representó US\$ 2.4 millones, y la pérdida contable por efecto de traslación de US\$ 3.7 millones.

Finalmente, se logró mitigar lo mencionado gracias al incremento de 10.1% de las primas netas ganadas y a los ingresos financieros de la



compañía, que se incrementaron en 13% en relación con los niveles observados en el 2012.

Cabe destacar **el mejor resultado técnico en el ramo de Riesgos Generales**, al pasar de US\$ 16.2 millones a US\$ 19.4 millones en el 2013. Este incremento se atribuye a la mejora de las políticas de suscripción y a la nueva estrategia de reaseguro, que reduce la exposición a siniestros severos mediante la transferencia del 55% del riesgo de la cartera vía un contrato proporcional en los rubros de Incendio y Ramos Técnicos.

### **Pacífico EPS**

En el negocio de Salud, Pacífico EPS alcanzó una producción de US\$ 242.8 millones, con una prima neta de US\$ 241.7 millones, cifras superiores en 15% y 14.7%, respectivamente, a las obtenidas el año pasado.



Pacífico EPS se vio favorecida en el año por una disminución en la siniestralidad: del 83.6% registrado en el 2012, los niveles se redujeron a 82.6%. Esta mejora se fundamenta, sobre todo, por una producción mayor y una adecuada suscripción técnica.

La consolidación de la red de prestación continuó en el año 2013 a través de una serie de proyectos destinados a su crecimiento y mejora, en términos de infraestructura, equipos médicos y estándares de gestión de Credicorp, además del lanzamiento de las marcas SANNA y Aliada. De la misma manera, vale mencionar el ajuste extraordinario de US\$ 1.5 millones efectuado por gastos de reorganización y de contingencias de años anteriores. Con todo lo enunciado, en el 2013 la red de prestadoras de salud obtuvo un resultado de -US\$ 9.2 millones.

De este modo, el negocio de Salud (Seguros y Prestación) obtuvo una pérdida de US\$ 4.7 millones, que resulta menor en comparación con la pérdida de US\$ 5.7 millones registrada en el 2012.

### **Pacífico Seguros de Vida**

El volumen total de primas de Pacífico Seguros de Vida alcanzó los US\$ 425.1 millones, mayor en 8% al monto obtenido en el 2012, lo que permitió alcanzar una participación de mercado de 27%. El crecimiento se registró, principalmente, a lo largo de las líneas de negocio de Vida Crédito con 31.9%, Vida Grupo con 12.9% y Vida Individual con 11.5%.

Cabe mencionar que en el mes de octubre finalizó el contrato con AFP Prima, por lo que la línea de negocio de Seguros Previsionales disminuyó su producción en 4.7% respecto al año anterior.



La mayor producción del periodo estuvo acompañada de un adecuado control del gasto y una prudente gestión de inversiones, con lo cual se obtuvieron ingresos financieros de US\$ 97.6 millones en el 2013, cifra mayor a los US\$ 89 millones alcanzados durante el 2012.

Pese a los buenos resultados del negocio, al cierre de 2013 Pacífico Seguros de Vida obtuvo una utilidad neta de US\$ 50.3 millones antes de participación minoritaria, 16% inferior a la cifra registrada en el 2012, como consecuencia de una pérdida contable de US\$ 6.1 millones por efecto de traslación y de la constitución de reservas ULAE por US\$ 3 millones.

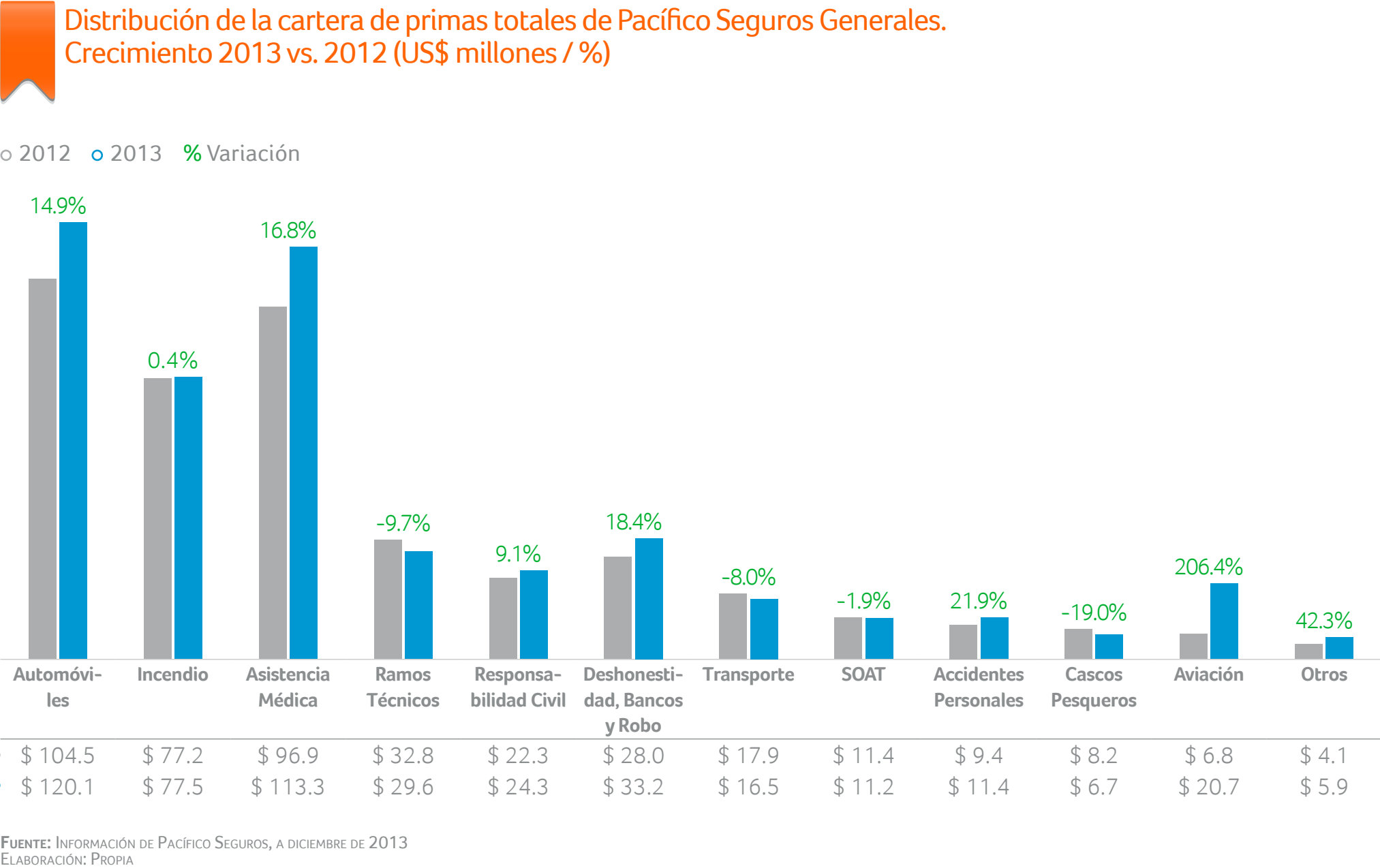
# informes de gestión





informes de gestión  
pacífico seguros generales

Al cierre del año 2013, el negocio de Pacífico Seguros Generales registró una pérdida de US\$ 1.4 millones en comparación con la utilidad de US\$ 13.7 millones lograda en el 2012. La producción total alcanzó los US\$ 470.3 millones, 12.1% más respecto a los US\$ 419.6 millones del año anterior. Los ramos relacionados con Riesgos Atomizados alcanzaron el 55.7% de la composición de la cartera de la compañía, en línea con el objetivo estratégico de conseguir una mayor participación en Seguros Personales. De esta forma, los ramos de Asistencia Médica y Automóviles crecieron 16.8% y 14.9%, respectivamente.





Los ramos de  
Asistencia Médica  
y Automóviles crecieron  
16.8% y 14.9%,  
respectivamente



Por otro lado, los gastos por indemnizaciones y atenciones de siniestros netos alcanzaron la suma de US\$ 184.1 millones, logrando un ratio de siniestralidad neta ganada de 62%, 5.9 puntos porcentuales más que lo observado el año anterior (56.1%). El incremento se debió, sobre todo, al aumento del costo de atención de los siniestros del ramo de Seguros Vehiculares, que obtuvo un ratio de 66.9%, cifra mayor en comparación con el 50% del 2012. La variación del costo por asegurado se debió a la alza de los gastos de reparación, repuestos y mano de obra en talleres.

Al respecto, durante el año se realizó un reajuste de tasas en el negocio vehicular para afrontar el desfase del costo medio de siniestros, además de un proceso de scoring en la suscripción, todo con el objetivo de mejorar la selección de riesgo y, por tanto, la calidad de la cartera.

Por otro lado, los costos de adquisición alcanzaron los US\$ 56.2 millones. El ratio de costo de adquisición registrado es de 18.9%, similar al obtenido en el 2012.

Los ingresos financieros registraron un total de US\$ 38.3 millones, 13% por encima de los US\$ 33.4 millones logrados el año anterior.

En tanto, los gastos generales y las remuneraciones registraron un total de US\$ 88.1 millones, 3.3% más que el monto registrado en el 2012. En términos relativos, los gastos de remuneraciones y generales por primas netas ganadas se redujeron de 31.6% a 29.7%, lo que refleja una mejor política de gasto de la empresa.

Al cierre de 2013, Seguros Generales alcanzó una participación de mercado de 26.8%, un resultado similar a la del año pasado (27%).



A male doctor with short brown hair, wearing a white lab coat over a light blue striped shirt, is looking down at a clipboard he is holding. He has a blue stethoscope around his neck. In the foreground, the back of a patient's head and shoulder are visible, slightly out of focus. The background is a bright, out-of-focus indoor setting.

# informes de gestión pacífico eps

En el 2013, el negocio de Salud registró una pérdida de US\$ 4.7 millones, cifra menor en comparación con la pérdida de US\$ 5.7 millones del 2012. Este negocio está compuesto por la Entidad Prestadora de Salud (EPS) y las subsidiarias médicas adquiridas durante los años 2011 y 2012. El resultado de ambas se describe a continuación:

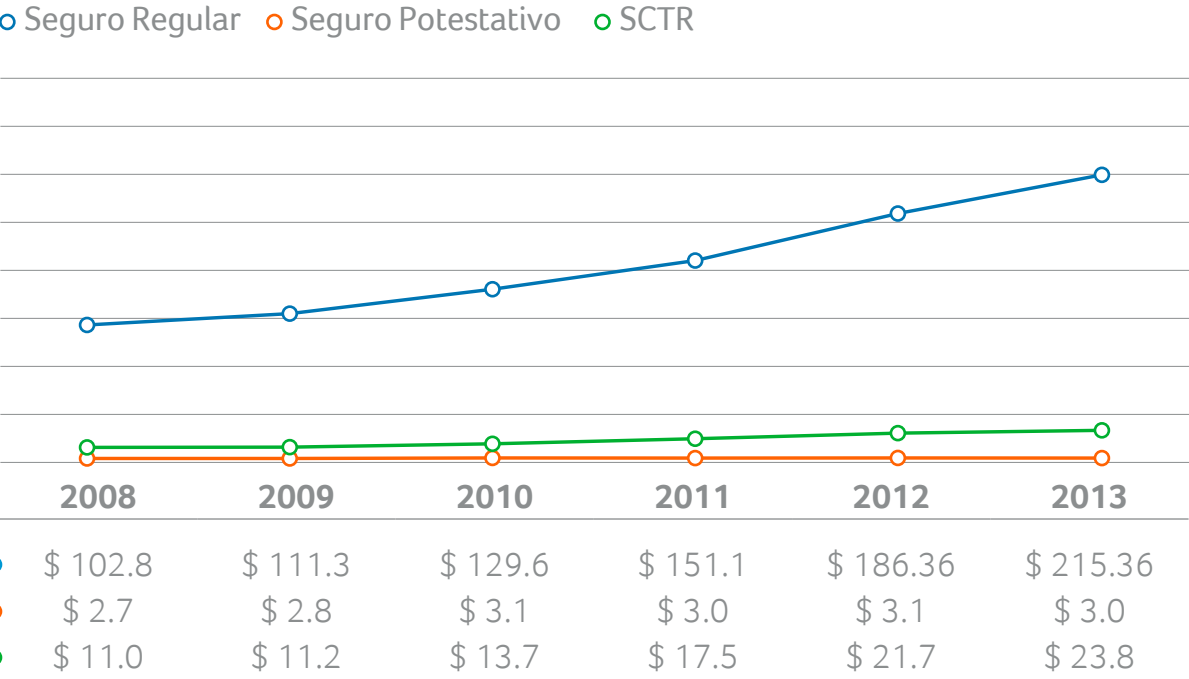
Pacífico EPS

La producción total de Pacífico EPS creció en 15%, alcanzando los US\$ 242.8 millones. El principal aporte provino de los productos regulares, con US\$ 216 millones, seguido por los Seguros Complementarios de Trabajos de Riesgo (STCR), con US\$ 23.8 millones, y por los contratos potestativos, con US\$ 2.9 millones.

Las atenciones de siniestros totales alcanzaron los US\$ 199.6 millones, lo que se tradujo en una siniestralidad neta ganada de 82.6%, frente al 83.6% del año anterior. El costo de adquisición alcanzó los US\$ 16.9 millones, equivalente al 7% de la prima neta ganada, lo que revela una reducción de 2.8% respecto al 2012.

El resultado técnico de US\$ 25.2 millones en diciembre de 2013 supera los US\$ 19.4 millones del periodo anterior.

Evolución de la cartera de aportes totales de Pacífico EPS (US\$ millones)



FUENTE: INFORMACIÓN DE PACÍFICO EPS A DICIEMBRE DE 2013  
ELABORACIÓN: PROPIA

Los ingresos financieros de US\$ 0.5 millones representan una reducción de 43% con respecto al 2012. Este resultado se explica, principalmente, por la reducción de los activos financieros bajo administración, como consecuencia de las inversiones relacionadas con la adquisición de las prestadoras de salud.

El gasto general alcanzó la suma de US\$ 21.7 millones, lo que representa una reducción de 11.7% en relación con el 2012. La disminución es fruto de una adecuada gestión y minucioso control de gastos.

Por estas razones —el incremento de las ventas con una adecuada suscripción técnica, el manejo de la siniestralidad y el control de gastos generales—, la utilidad del negocio de seguros de la EPS en el 2013 fue de US\$ 4.6 millones.

Los gastos  
generales se  
redujeron en 11.7%  
respecto al 2012





### Subsidiarias médicas

Durante el 2013, las subsidiarias médicas alcanzaron ventas por US\$ 140.3 millones, que representaron un incremento de 23.5%, US\$ 26.7 millones más que el año anterior, con un resultado de contribución neto de -US\$ 9.2 millones.

Las cifras obtenidas se explican, en gran medida, por las provisiones realizadas, entre las que destacan las amortizaciones de ajustes PPA para los nuevos negocios y las provisiones por activos y pasivos contingentes de ejercicios anteriores, así como por el mayor gasto destinado para el lanzamiento y construcción de las marcas SANNA y Aliada (gastos de marketing y nuevos estándares de atención y servicios).

Respecto a la gestión de costos y márgenes operativos, el margen bruto —medido como porcentaje de los ingresos— se incrementó en 2.14% respecto al año anterior, como consecuencia del mayor volumen de atenciones y sinergias en la administración logística de las subsidiarias médicas. Por su parte, el margen de operación se deterioró en 8.18% debido a las provisiones realizadas y los mayores gastos incurridos.

Los principales proyectos del 2013 se destinaron al crecimiento y mejoramiento de la red de prestaciones. Entre ellos, destacan:

- Incremento de la infraestructura de atención médica en Lima y provincias.
- Implementación de nuevos equipos médicos en la red de prestaciones de salud.
- Reordenamiento de las operaciones bajo estándares de gestión de Credicorp.
- Homologación de partidas y planes de cuentas contables:
  - » Implementación de sistemas de gestión informáticos
  - » Integración operativa de los negocios
  - » Implementación de políticas y códigos de actuación

- Acuerdo de colaboración y afiliación con Johns Hopkins para la implementación de buenas prácticas de gestión médica.
- Proyecto de revisión de procesos de atención y servicio que permitan la certificación y acreditación de la red de atenciones clínicas.

Lo anterior ha permitido un avance importante dentro del proceso de configuración, expansión y consolidación de las operaciones, lo que, a su vez, contribuirá a desarrollar la mejor red de prestación privada de servicios de salud en el país.

Implementamos nuevos equipos y aumentamos la infraestructura de atención



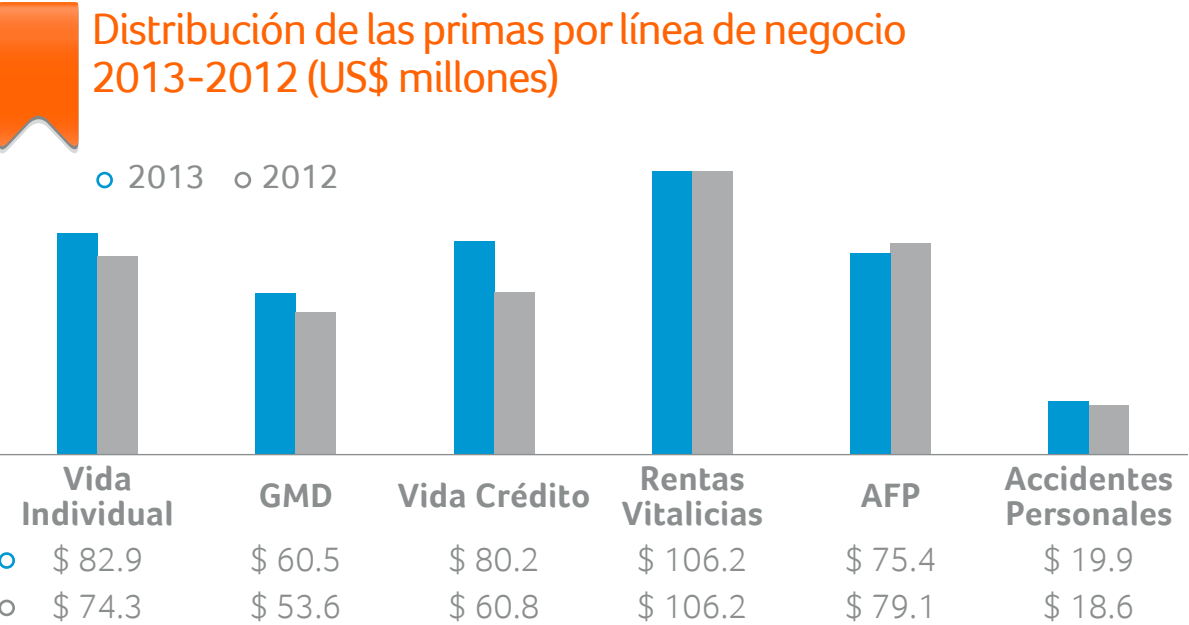


A photograph of a woman with dark hair and a red top, and two young children, all laughing heartily on a purple couch. The woman is on the left, and the children are in the center and right. The child on the right is wearing a white shirt and has their mouth wide open in laughter. The child on the left is wearing a red and black striped shirt. The background is a plain, light-colored wall.

# informes de gestión pacífico seguros de vida

En el 2013, la producción total de primas de Seguros de Vida alcanzó los US\$ 425.1 millones, lo que significó un crecimiento de 8.2% respecto a los US\$ 392.7 millones del año anterior, logrando el primer lugar en la participación de mercado, con 27%.

Casi todas las líneas de negocio, a excepción de AFP, han revelado un crecimiento en su producción. Vida Crédito (31.9%), Vida Grupo (12.9%) y Vida Individual (11.5%) fueron las líderes.



FUENTE: INFORMACIÓN DE PACÍFICO VIDA, A DICIEMBRE DE 2013  
ELABORACIÓN: PROPIA

A continuación, presentamos los resultados de cada línea de negocio bajo contabilidad NIIF, en dólares americanos:

- **Vida Individual:** tuvo un crecimiento en primas de 11.5% respecto al año anterior, superando el 8.9% de crecimiento del mercado en dicha línea de negocio.
- **Vida Grupo** (Vida Colectivo, Vida Ley y Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo): comparado con el año anterior, aumentó su producción de primas en 12.9%, superando el 12.2% de crecimiento del mercado en dicha línea de negocio, especialmente en Vida Colectivo y SCTR.
- **Rentas Vitalicias** (Rentas de Jubilación, Invalidez y Sobrevivencia): logró una producción similar a la alcanzada el año anterior, estableciendo una participación de mercado de 18.1%, que lo ubicó en el cuarto lugar. Cabe indicar que el mercado en esta línea de negocio tuvo un crecimiento anual de 12.5%.
- **AFP:** presentó al cierre de año una disminución en primas de 4.7% respecto al año anterior, producto de la finalización del contrato con AFP Prima. Seguros Previsionales representó el 17.6% del total de primas de la compañía. Cabe destacar que esta línea de



negocio ocupó el primer lugar de participación de mercado, con 29.9% (29.6% en el 2012).

- **Vida Crédito o Desgravamen:** esta línea de negocio, que considera los seguros cobrados por créditos hipotecarios, créditos de consumo, tarjetas de crédito y pymes, entre otros, registró al cierre de 2013 un incremento en primas de 32% en comparación con el año anterior, posicionándose como la línea de mayor desarrollo y la que superó el 24.5% de crecimiento del mercado. En esta línea, ocupamos el primer lugar en el mercado, con una participación de 30.9%, mejorando el 29.6% del año anterior y superando en 14 puntos porcentuales al competidor más cercano.
- **Accidentes Personales:** logró un crecimiento en primas de 6.7% en comparación con el año anterior.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones, al cierre de 2013, alrededor del 35.1% se encontraba invertido en instrumentos del exterior, 23% en instrumentos emitidos o garantizados por el Gobierno peruano, y cerca del 41.9% en instituciones financieras o corporaciones privadas locales. A su vez, el 70% de inversiones del portafolio de renta fija correspondía a

instrumentos con categoría Grado de Inversión Internacional, mientras que todas las inversiones corporativas locales tienen calificación Grado de Inversión Local, según los criterios de las entidades clasificadoras locales. Adicionalmente, por tipo de instrumento, el 88.6% del portafolio se encuentra en instrumentos de renta fija, el 6.6% en instrumentos de renta variable y el 4.9% en inversiones inmobiliarias.

Estas inversiones corresponden a instrumentos financieros emitidos por instituciones internacionales y locales de primer nivel que cuentan, además, con la mejor calidad crediticia. De esta manera, la calidad financiera (crediticia) de nuestras inversiones nos permite asegurar el pago de los compromisos futuros asumidos con nuestros clientes.

Alrededor del 73.4% de las inversiones del portafolio corresponde a instrumentos de renta fija, que están invertidos con el fin de mantenerlos hasta su vencimiento. Asimismo, las inversiones clasificadas como disponibles para la venta ascienden a 16.1%. Ambos tipos de activos respaldan líneas de negocio en las que los flujos de obligaciones son conocidos o inferidos (estimación probabilística) y se encuentran garantizados por la compañía. En este tipo de productos, la política de inversiones de la empresa

está enfocada en lograr y mantener un adecuado calce de moneda, tasa y plazo entre activos y pasivos (*cash flow matching*), para mitigar o eliminar los riesgos de reinversión de tasa y de liquidez.

En las líneas de negocio que no garantizan retornos mínimos, la política de inversiones está enfocada en lograr rentabilidades de largo plazo, acorde con el riesgo y las políticas de inversión de cada portafolio. En este tipo de productos, la empresa mantiene inversiones en instrumentos de renta fija y de renta variable, con la intención de mantenerlos o de negociarlos a corto plazo. El comportamiento de estos productos se evalúa de acuerdo con el *benchmark* de referencia de cada portafolio.

Sobre las inversiones inmobiliarias, al cierre de 2013 manteníamos en cartera la Torre de Oficinas N° 1 del Complejo Empresarial Cronos, en el distrito de Surco. Esta inversión representaba el 1.6% del portafolio. Esta torre ha sido concluida y entregada para su uso a los locatarios. A la fecha, el inmueble se encuentra alquilado en la totalidad de su área disponible. Los locatarios de la Torre 1 son en su mayoría subsidiarias de corporaciones del exterior y empresas locales de elevado perfil crediticio. Adicionalmente, a fines de 2012 se adquirió los edificios de oficinas ubicados en Chinchón 944 y Chinchón 980, en el distrito de San Isidro, que a la fecha se encuentran alquilados en el 100% de su área disponible, en su mayoría a Prima AFP.

Del mismo modo, durante el 2013 se adquirió un terreno en la calle Los Pinos, en el distrito de Miraflores. En dicho terreno se inició la construcción de una tienda por departamentos, que a la fecha se encuentra construida en un 70%. Se espera que la construcción e inicio de operación ocurran en el transcurso de 2014.

La calificadora Fitch Ratings mantuvo durante el 2013 la calificación de riesgo de Pacífico Seguros de Vida en BBB, con Outlook Estable, por haber demostrado, de modo sostenido en el tiempo, una gestión que busca un desarrollo integral de la compañía, pero con prudencia, lo que permite un fortalecimiento y crecimiento sobre bases sólidas.

La adecuada gestión de riesgos y las estrictas políticas de suscripción, gestión de inversiones y fortaleza financiera son las principales variables de negocio que sustentan esta calificación, que implica que Pacífico Seguros de Vida es la primera compañía en obtener una clasificación de riesgo tan alta. Esta distinción reafirma, una vez más, nuestro liderazgo, fortalece nuestra posición de cara al futuro y nos diferencia de nuestros competidores.

Comparado con el año anterior, los gastos generales en el 2013 aumentaron en 11%. Servicios de Terceros fue el rubro de mayor crecimiento, mientras que Total Primas —sin considerar el efecto de

las líneas de AFP— aumentó en similares porcentajes. A nivel de ratio de gastos, estamos en 9.8%, a diferencia del 9.5% registrado el año anterior. Continuamos con nuestra política de control de gastos y esperamos alcanzar nuestros objetivos para mejorar aún más nuestra rentabilidad.

En el rubro Siniestros, estamos por encima de 2012 en 4.6%, mientras que a nivel de ratio de siniestralidad terminamos en 39.3%. Las líneas de negocio que presentaron mayor siniestralidad fueron Vida Grupo y Vida Crédito, compensadas con la menor siniestralidad en el negocio de AFP, producto del fin de contrato con AFP Prima.

Los gastos técnicos se incrementaron 29% más que el año anterior, básicamente debido al aumento de los costos comerciales.

En Pacífico Seguros de Vida, la utilidad neta del 2013 alcanzó los US\$ 50.3 millones, cifra menor a los US\$ 59.6 millones logrados en el 2012. Este resultado se debe, principalmente, a la pérdida por traslación que

Fitch Ratings  
mantuvo nuestra  
calificación de  
riesgo en BBB,  
con Outlook  
Estable, por  
una gestión  
responsable

generó una variación de -US\$ 11.4 millones (US\$ 5.3 millones registrados en el 2012 versus los -US\$ 6.1 millones en el 2013).

El Resultado Técnico en el año 2013 fue de US\$ 0.3 millones, a diferencia de los US\$ 2.5 millones alcanzados en el 2012. Esto es producto de mayores siniestros (Vida Grupo, Rentas Vitalicias y Vida Crédito), mayores comisiones (Vida Crédito) y mayores egresos técnicos que compensaron el incremento en primas del año 2013 (8.2%).

Cabe destacar el mayor ingreso financiero en comparación con el año 2012, revelado en un incremento de 9.6%, que compensó un aumento en gastos generales de 11%.

La utilidad neta, antes de traslación, presenta un resultado de US\$ 56.3 millones frente a los US\$ 54.4 millones obtenidos el año anterior.

# estados financieros



**Balance general consolidado**  
(US\$ millones, fin de periodo)

Activo	2010	2011	2012	2013
Caja y bancos	77.4	97.0	76.8	104.6
Inversiones netas	1,269.3	1,429.3	1,782.4	1,808.2
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	54.0	72.5	159.9	87.1
Cuentas por cobrar y otros activos	382.4	551.4	659.6	763.4
<b>Total activo</b>	<b>1,783.1</b>	<b>2,150.1</b>	<b>2,678.7</b>	<b>2,763.2</b>
Pasivo y patrimonio neto	2010	2011	2012	2013
Reservas técnicas	1,196.5	1,372.4	1,616.2	1,786.6
Cuentas por pagar y otros pasivos	163.5	275.3	358.2	430.2
<b>Total pasivo</b>	<b>1,360.0</b>	<b>1,647.6</b>	<b>1,974.4</b>	<b>2,216.8</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>330.7</b>	<b>458.2</b>	<b>632.0</b>	<b>496.1</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>92.4</b>	<b>44.3</b>	<b>72.3</b>	<b>50.3</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1,783.1</b>	<b>2,150.1</b>	<b>2,678.7</b>	<b>2,763.2</b>

**Estado de ganancias y pérdidas consolidado**  
(US\$ millones, fin de periodo)

	2010	2011	2012	2013
Primas totales	751.9	872.5	1,019.9	1,136.2
Primas cedidas	125.8	142.5	153.2	177.3
Ajuste de reservas	130.1	139.1	143.3	151.4
<b>Primas netas ganadas</b>	<b>496.0</b>	<b>590.9</b>	<b>723.4</b>	<b>807.5</b>
Siniestros netos	315.6	377.8	455.9	538.4
Comisiones netas	70.5	84.7	119.4	143.2
Gastos Técnicos netos	18.6	29.3	29.3	32.4
<b>Resultado técnico</b>	<b>91.3</b>	<b>100.4</b>	<b>127.7</b>	<b>117.1</b>
Ingresos financieros, netos	92.2	99.4	121.2	122.5
Gastos generales y provisiones	106.4	131.6	174.8	194.5
Ingresos varios	2.8	0.3	4.3	5.3
Resultado por traslación	2.5	6.1	8.4	(7.9)
Impuesto a la renta y participación de trabajadores	14.0	7.8	8.8	3.2
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>68.3</b>	<b>66.9</b>	<b>78.0</b>	<b>39.3</b>
Interés minoritario	12.9	9.7	8.1	6.2
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>55.5</b>	<b>57.2</b>	<b>70.0</b>	<b>33.1</b>
<b>Contribución a Credicorp</b>	<b>48.2</b>	<b>65.8</b>	<b>66.4</b>	<b>40.0</b>

**Pacífico Seguros: Balance general**  
(US\$ millones, fin de periodo)

Activo	2010	2011	2012	2013
Caja y bancos	30.2	13.4	17.5	46.1
Inversiones netas	234.7	541.8	724.8	551.4
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	40.9	42.0	62.5	88.3
Cuentas por cobrar y otros activos	335.4	393.4	419.1	512.7
<b>Total activo</b>	<b>641.2</b>	<b>990.5</b>	<b>1,223.8</b>	<b>1,198.6</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Reservas técnicas	326.5	339.4	380.5	433.4
Cuentas por pagar y otros pasivos	130.6	193.0	211.0	264.3
<b>Total pasivo</b>	<b>457.1</b>	<b>532.4</b>	<b>591.5</b>	<b>697.7</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>184.1</b>	<b>458.2</b>	<b>632.4</b>	<b>500.9</b>
Interés minoritario				
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>641.2</b>	<b>990.5</b>	<b>1,223.8</b>	<b>1,198.6</b>

**Pacífico Seguros: Estado de ganancias y pérdidas**  
(US\$ millones, fin de periodo)

	2010	2011	2012	2013
Primas totales	333.6	378.6	419.6	470.3
Primas cedidas	121.0	133.7	141.9	164.7
Ajuste de reservas	10.9	16.0	8.0	8.7
<b>Primas netas ganadas</b>	<b>201.6</b>	<b>228.9</b>	<b>269.6</b>	<b>296.8</b>
Siniestros netos	101.8	124.5	151.3	184.1
Comisiones netas	23.0	29.5	36.2	43.2
Gastos técnicos netos	7.8	14.7	15.0	13.1
<b>Resultado técnico</b>	<b>69.0</b>	<b>60.2</b>	<b>67.1</b>	<b>56.5</b>
Ingresos financieros, netos	24.5	27.1	33.9	38.3
Gastos generales y provisiones	58.2	69.6	85.3	88.1
Ingresos varios	1.6	(0.0)	2.4	(1.0)
Resultado por traslación	0.4	1.3	2.7	(3.7)
Impuesto a la renta y participación de trabajadores	9.2	4.7	7.2	3.4
<b>Utilidad neta</b>	<b>28.2</b>	<b>14.3</b>	<b>13.7</b>	<b>(1.4)</b>

# plana directiva



# directorio

## Presidente

Dionisio Romero Paoletti

## Vicepresidente

José Raimundo Morales Dasso

## Directores

Walter Bayly Llona

José Miguel Morales Dasso

Eduardo Hochschild Beeck

José Antonio Onrubia Holder

Ricardo César Rizo-Patrón de la Piedra

Luis Enrique Romero Belismelis





[www.pacificoseguros.com](http://www.pacificoseguros.com)