

## PACÍFICO S.A. ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de marzo de 2022</b>		<b>Fecha de comité: 22 de julio de 2022</b>
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Salud, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>		
Gustavo Egocheaga <a href="mailto:gegocheaga@ratingspcr.com">gegocheaga@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208-2530
<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>		
Fecha de información		Mar-22
Fecha de comité		22/07/2022
Primer Programa de Bonos Corporativos – Primera Emisión		AA+
Primer Programa de Bonos Corporativos – Segunda Emisión		AA+
Perspectiva		Estable

### Significado de la clasificación

**PEAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PE A y PE D inclusive.

La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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.

En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió asignar la clasificación de “AA+” al Primer Programa de Bonos Corporativos – Primera Emisión y “AA+” al Primer Programa de Bonos Corporativos – Segunda Emisión de Pacífico Entidad Prestadora de Salud S.A.; con perspectiva Estable, con información al 31 de marzo de 2022. La decisión se sustenta en el sólido posicionamiento de la compañía en del mercado EPS; aunado al respaldo integral otorgado por sus matrices. Asimismo, la calificación considera los mejores niveles de rentabilidad y cobertura reportados a nivel histórico. Por otra parte, si bien se ha presentado un incremento en los costos producto de la pandemia; se considera el continuo incremento de los aportes de afiliados; aunado a la estrategia de fortalecimiento de la solvencia por medio de la emisión del Programa de Bonos Corporativos.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento de la Compañía y respaldo de la Matriz.** Al cierre del 1T-2022, la compañía mantiene la primera posición dentro del *ranking* de ingresos por aportes y del número de afiliados del mercado EPS; totalizando ingresos netos de S/ 1,184.5 MM (Dic-2021: 1° posición). Así, se logró obtener una participación de mercado del 43.5% sobre el total de ingresos netos dentro del mercado EPS, y una participación de 30.5% con 856.6 miles de afiliados (Dic-21: 1° posición). Por otro lado, la Compañía cuenta con el respaldo de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., Grupo Credicorp y United Health Care.
- **Incremento en los aportes de afiliados.** Históricamente Pacífico EPS viene presentando un incremento sostenido en los ingresos netos producto de los ingresos generados por la mayor captación y aportes de afiliados. Al 1T-2022, la compañía totalizó S/ 333.9 MM en aportes de afiliados, representando un +12.9% (+S/ 38.9 MM) y S/ 1,250.4 MM a dic-21, reflejando el más alto nivel de ingresos desde el 2017 en el mercado EPS. Esto último se explica por normalización y la mayor demanda de servicios de salud bajo el contexto de la pandemia.
- **Gestión de inversiones y cobertura de obligaciones técnicas.** Al cierre del 1T-2022, el portafolio de inversiones elegibles (IEA) alcanzó S/ 204.2 MM; compuesto principalmente por depósitos a plazo (25.1% de las IEA), cuentas por cobrar a clientes (25.1%), bonos de empresas financieras y no financieras (16.7%) e instrumentos de gobierno

<sup>1</sup> Auditados.

o BCRP (9.8%). Por su parte, la cobertura de obligaciones técnicas<sup>2</sup> registró un incremento situándose en 1.20x (Mar-2021: 1.09x), ubicándose por encima de lo reportado por el sistema EPS (mar-22: 1.10x).

- **Ajustado nivel de liquidez.** Durante el periodo de evaluación, la compañía ha reportado un ratio de liquidez corriente de 0.9x; manteniéndose constante versus lo reportado en el 1T-2021. Así, este se posiciona en línea por lo reportado por el sistema EPS (1.0x). Por otro lado, el indicador de liquidez efectiva de la Compañía mostró un leve retroceso hasta 0.2x (Mar-2021: 0.4x); ligeramente por debajo del promedio del sistema que registró 0.4x (Mar-2021: 0.5x).
- **Mejora en los niveles de rentabilidad.** Durante el primer trimestre del 2022, la compañía registró una utilidad neta de S/ 23.1 MM; mostrando una contracción interanual del 47.9% (-S/ 21.2 MM). Sin embargo, al cierre del 2021, viene representando un panorama más favorable en el desarrollo de las actividades económicas en comparación de lo reportado en periodos previos, mostrando una utilidad neta de S/ 130.8 MM, nivel más alto en el histórico de la compañía. A detalle, este mejor desempeño viene sustentado principalmente por el incremento de la utilidad técnica neta y el mejor resultado de inversiones. Como consecuencia, la compañía reportó unos indicadores de ROE y ROA anualizados del 9.3% y 4.9% (mar-2021: 11.4% y 5.9%). Así, la compañía mantuvo un *performance* superior a lo reportado en promedio por el sistema; cuyos indicadores se situaron en 8.5% y 4.6%; respectivamente.
- **Cobertura de obligaciones técnicas y bajo nivel de apalancamiento.** La Compañía mantiene una cobertura de obligaciones técnicas de 1.2x (mar-2021: 1.09x); situándose por encima de lo reportado por el sistema EPS con 1.10x. Por otro lado, la compañía registro un ratio de apalancamiento global de 0.4x (Mar-2021: 0.4x).
- **Proyecciones financieras.** Según las proyecciones de la compañía para los periodos 2022-2023, el total de ingresos promedio es equivalente a S/ 2,571.1 MM, a través del incremento en la venta de seguros y prestaciones. Por el lado de los egresos, se espera incurrir en costos y gastos en promedio equivalente a S/ 2,380.0 MM. En consecuencia, el monto total operativo para 2022 registra S/ 176.6 MM y un EBITDA en S/ 209.9 MM. Respecto a la Segunda Emisión del Programa, se proyecta para el 2022 un ratio de apalancamiento de 0.8x, Deuda Financiera/EBITDA 1.6x, Flujo de Caja Disponible para el Servicio de la Deuda/Servicio de Deuda 6.0x y EBITDA/Servicio de Deuda 2.7x.
- **Cumplimiento de los *covenants* financieros.** Al cierre de marzo 2022, los resultados exhibidos por la compañía han evidenciado el cumplimiento de los resguardos definidos de la Primera Emisión del Programa siendo el ratio de Cobertura de Servicio de Deuda en 2.96x y el ratio de endeudamiento 1.53x.
- **Primer Programa de Bonos Corporativos.** El Primer Programa de Bonos Corporativos de Pacífico EPS S.A, es hasta por un monto máximo de S/ 400.0 MM o su equivalente en dólares. La Primera Emisión del Programa fue realizada por un monto de S/ 130.0 MM. Es de precisar que la compañía mantiene vigente la aprobación para la Segunda Emisión del Programa por un monto equivalente a S/ 100.0 MM.

## Factores Claves

### Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Fortalecimiento patrimonial sostenido de la Compañía.
- Mejora sostenida en los indicadores de solvencia, permaneciendo sobre el promedio de los principales competidores en ramos generales.

### Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Pérdida del respaldo de la Matriz o reducción sostenida del patrimonio efectivo de la Compañía.
- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Deterioro significativo en la calidad del portafolio de inversiones, con impacto sobre la cobertura de obligaciones técnicas.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el presente informe se ha basado en la aplicación de "*Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)*" vigente, aprobado con fecha 09 de enero de 2017.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera auditada del periodo 2017 – 2021 y no auditada a marzo 2021 y marzo 2022, Notas a los EEFF auditados e información reportada a SUSALUD.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se contaron con la Encuesta ESG, Política de Inversiones y Estrategias Corporativas de la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** La recuperación de la economía global se encuentra supeditada al avance del proceso de vacunación de la población, el adecuado control de la pandemia y el encuentro de una solución diplomática para el actual conflicto bélico en Europa. Esto último viene impactando negativamente en los mercados financieros

<sup>2</sup> Número de veces en que el total de inversiones elegibles aplicadas (IEA) cubren las obligaciones técnicas totales de la Compañía. El límite legal es 1.0x.

globales; los cuales se encuentran atentos, además, (i) de la evolución de la inflación global, dado la persistencia de los problemas en las cadenas de suministros globales, y (ii) el retiro progresivo del estímulo monetario de los principales bancos centrales del mundo, en particular, del alza de tasas por parte de la FED en Estados Unidos. En el plano local, es importante que se mantenga un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas. Además, destaca el incremento progresivo de la tasa de referencia del BCRP desde el mes de agosto 2021, dado que los movimientos o cambios en su tendencia afectan el costo de financiamiento local.

## Hechos de Importancia

- En marzo del 2021, el señor Luis Enrique Romero Belismelis ingresó a formar parte del Directorio de la Compañía, y en junio del 2021, el señor Samuel Andrés Farji Muller como Gerente de Área de Administración y Finanzas. En Junta General de Accionistas de marzo del 2021 se aprobó la constitución de la reserva legal por S/12.01 millones y la distribución de dividendos S/107.2 millones respectivamente correspondientes a los resultados obtenidos en el 2020. De acuerdo con los Estados Financieros no auditados al corte de marzo 2022, se registra dividendos a ser pagados por S/84.0 millones correspondientes a la gestión 2021.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.8% en marzo de 2022, respecto al mismo periodo del 2021, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como la reducción de casos COVID-19 tras el avance del plan nacional de vacunación. Este crecimiento se vio reflejado en la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, minería y manufactura. Por ello, durante el 1T-2022, el gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN***	
	2017	2018	2019	2020	2021	Mar.22	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	13.3%	3.8%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	7.5%	-3.2%	5.9% / 13.4%	8.4% / 4.0%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	17.7%	4.7%	4.1%	3.5%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.6%	2.7%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	2.8%	-25.1%	4.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	34.9%	1.4%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	6.82%	3.8% - 4.0%	3.0% - 3.2%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.69	3.90	3.85 - 3.93

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Desde junio 2021, el PBI local registra un crecimiento continuo en comparación a sus niveles del 2019, sustentada en el dinamismo económico registrado entre enero y octubre 2021, dada la mayor flexibilización de las medidas de control sanitario, la recuperación del mercado laboral y su impacto positivo sobre el consumo privado; aunado a la mayor ejecución del gasto público y la inversión privada.

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 6.00% (julio 2022), con el objetivo de controlar las presiones alcistas sobre las expectativas de inflación. El BCRP se encuentra especialmente atento al comportamiento de esta variable y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria. Sin perjuicio de lo anterior, en base a la última información disponible, el BCRP considera conveniente mantener su postura monetaria expansiva por un periodo prolongado, mediante el retiro gradual del estímulo monetario.

Al cierre del año 2022, se mantiene la proyección de crecimiento de 3.4%, sustentada en la gradual normalización de las actividades productivas (asumiendo la inmunización casi total de la población objetivo); aunado a la preservación de altos términos de intercambio y la recuperación paulatina de la confianza del consumidor y empresarial. Por otro lado, el BCRP proyecta que la inflación retornará al rango meta durante el segundo semestre del año 2023, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles, fertilizantes y granos) en un contexto en que la brecha del producto se cierre gradualmente, continúe el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornen al rango meta en los siguientes meses.

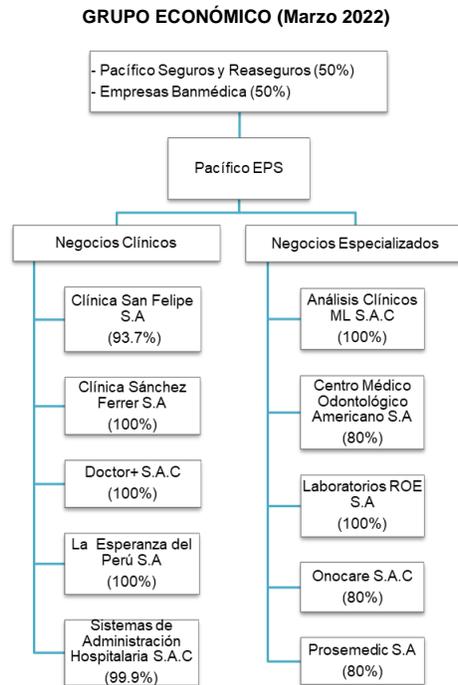
## Análisis de la institución

### Reseña y Grupo Económico

Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (en adelante "Pacífico EPS" o "la Compañía") se constituyó el 10 de agosto de 1999, y es subsidiaria de Empresas Banmédica (reconocido holding del sector privado de salud de Chile) y Pacífico Seguros y Reaseguros (subsidiaria del Grupo Credicorp) quienes poseen el 50% del capital social cada uno al 31 de marzo de 2021. Pacífico EPS fue constituida con el objetivo principal de desarrollar la prestación de servicios de salud a sus asegurados en el marco de la Ley N° 26790 (Ley de Modernización de la Seguridad Social en Salud, mediante infraestructura propia y de terceros. Pacífico EPS es una Institución Administradora de Fondos de Aseguramiento en

Salud (IAFAS) y se encuentra regulada por la Superintendencia Nacional de Salud (SUSALUD). La compañía ha desarrollado su operatividad en base a la aprobación de convenios con distintos centros médicos y red de clínicas del Perú.

Con el objetivo de incrementar y consolidar su participación en el sector de entidades prestadoras de salud, Pacífico EPS llevó a cabo la adquisición de distintos centros médicos y clínicas del país, teniendo a marzo 2022, vínculos con las siguientes subsidiarias:



Fuente: Pacífico EPS S.A. / Elaboración: PCR

Banmédica S.A es uno de los principales accionistas de Pacífico EPS, participando del 50% de su capital social y mantiene la calificación de *National Long Term Rating* en "AA(cl)" con perspectiva "estable<sup>3</sup>", y *Pacífico Seguros y Reaseguros* mantiene las siguientes calificaciones: *Insurer Financial Strength Rating* en "BBB+" con perspectiva "estable<sup>4</sup>".

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

Pacífico EPS es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de marzo de 2022 asciende hasta S/ 492'544,380 siendo representado por 49,254,438 acciones comunes con un valor nominal de S/ 10.00 cada una. Cabe mencionar que el 30 de marzo de 2021, la Junta General de Accionistas se aprobó la constitución de la reserva legal y repartición de dividendos por S/ 12'091,000 y S/ 107'199,000, respectivamente.

#### **ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (MARZO 2022)**

Accionistas	Participación	Plana Gerencial
Empremédica S.A	50%	Guillermo Garrido Lecca del Río Gerente General
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A	50%	Samuel Andrés Farji Muller Gerente de Administración y Finanzas
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	Juan Carlos Salem Suito Gerente de la División de Seguros de Salud
<b>Directorio</b>		
Fernando Mathews Cádiz	Presidente	Jimena Becerra Estremadoyro Gerente Comercial
Luis Enrique Romero Belismelis	Director	Jorge Eduardo Gómez Milla Gerente del Área Técnica de Salud
Thomas Martin Murray	Director	Ana Ramos Rojas Director Médico
Joseph Richard Colletti	Director	Roxana Dulanto Pedreros Gerente de Servicios de Salud
Jaime Santiago Salazar Sierra	Director	Claudia Mascarenhas Villa Gerente de Tecnología y Operaciones de Salud
Martin Pérez Monteverde	Director	Francisco Javier Monge Zegarra Gerente Legal Corporativo
		César Alfonso Mory Arciniega Gerente adjunto de Cumplimiento Pacífico Salud
		Jessica Angulo Infantas Gerente de Gestión y Desarrollo Humano
		Jorge Luis Portocarrero Colunge Gerente Corporativo de Auditoría
		Blanca Pardo Figueroa CFO Corporativo de Salud

Fuente: Pacífico EPS S.A / Elaboración: PCR

<sup>3</sup> Clasificación mantenida desde mayo 2019. El 13 de abril de 2022, se reafirmó la calificación de BBN+ con perspectiva estable.

<sup>4</sup> Clasificación mantenida desde mayo 2019. El 04 de mayo de 2022, se reafirmó la calificación de AA(cl) con perspectiva estable.

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

La Compañía se dedica a brindar servicios de prestación de salud y planes de salud, complementando la cobertura que brinda EsSalud de acuerdo con lo permitido por la Ley N° 26790 (Ley de Modernización de la Seguridad Social en Salud, mediante infraestructura propia y de terceros y estando bajo la supervisión de la Superintendencia Nacional de Salud (SUSALUD).

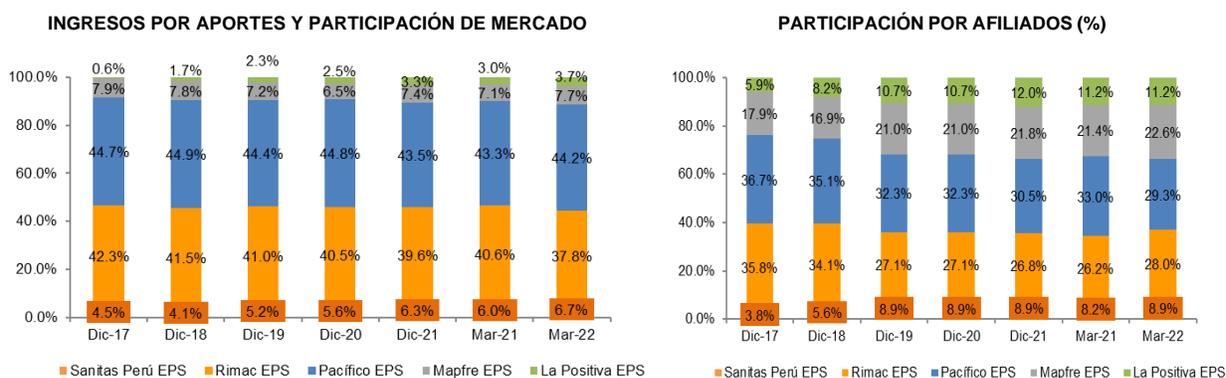
### Productos o Líneas de Negocio

Pacífico EPS divide su línea de negocios en los siguientes segmentos:

- **Negocios de Planes de Salud y Conexos:** Consiste en brindar planes de salud a sus afiliados con el objetivo de prestar servicios de salud privada, a través de infraestructura propia o de terceros. Principalmente se enfoca en la captación de Afiliados Regulares, Afiliados Potestativos y Afiliados al Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR).
- **Negocios Clínicos:** Dentro de esta línea, se enfoca en brindar servicios a través de la red de clínicas, de las que mantiene casi la totalidad de participación, como: medicina ambulatoria, hospitalaria, farmacológica, quirúrgica, prevención, tratamiento, recuperación y rehabilitación, médicos a domicilio, emergencias, entre otros. Pacífico EPS, a través de sus subsidiarias, ofrece estos servicios a través de 6 clínicas y 6 centros médicos. Las clínicas son: Clínica San Felipe, Clínica del Sur, Clínica El Golf, Clínica San Borja, Clínica Belén y Clínica Sanchez Ferrer.
- **Negocios Especializados:** En esta línea, Pacífico EPS se enfoca en brindar servicios a través de empresas dedicadas a la medicina odontológica ambulatoria, importación y venta de equipos utilizados para las actividades médicas y odontológicas, laboratorio de análisis en bioquímica, hematología, inmunología, microbiología y banco de sangre, así como prevención, diagnóstico y tratamiento del cáncer. A marzo 2022, la Compañía mantiene participación en 5 establecimientos de salud: Análisis Clínicos ML, Centro Médico Odontológico Americano, Laboratorios ROE, Oncocare y Prosemedic.

## Posición Competitiva

El mercado de Entidades Prestadores de Salud alcanzó los S/ 2,721.6 MM en Ingresos por Aportes de Afiliados al cierre de diciembre 2021, presentando un incremento interanual de 7.4%. En los últimos 5 años, la compañía se ha mantenido en la 1° posición, registrando una participación del 43.5% (S/ 1,184.5 MM) al cierre del 2021 (dic-2020:44.8%). A mar-22, los ingresos del mercado EPS totalizaron S/ 650.9 MM, en donde Pacífico se sigue manteniendo en el primer lugar con una participación del 44.2% (S/ 318.0 MM). Sus principales competidores son: Rímac EPS (2° posición: 39.6%), Mapfre EPS (3° posición: 7.4%), Sanitas Perú EPS (4° posición: 6.5%) y La Positiva EPS (5° posición: 3.3%).



Fuente: SUSALUD / Elaboración: PCR

Fuente: SUSALUD / Elaboración: PCR

Por otro lado, en relación a la participación por afiliados, Pacífico EPS mantuvo la 1° posición en los últimos 5 años, con una participación de 30.5% al cierre de 2021 representado por 856.6 miles de afiliados (dic-20: 784.4 miles). Asimismo, sus principales competidores son Rímac (26.8%) y Mapfre Perú (21.8%). A marzo 2022, la compañía cuenta con una participación de 29.3% con 867.3 miles de afiliados (+13.5%, +103.3 miles, respecto de mar-2021).

## Desempeño Técnico

### Evolución de los Ingresos

Pacífico EPS brinda servicios de salud a través las siguientes líneas de negocios:

- Negocio de Planes de Salud y Conexos: Afiliados Regulares, Afiliados Potestativos y Afiliados al Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR). A marzo 2022, representa el 62.8% del total de ingresos netos (mar-2021: 60.6%)

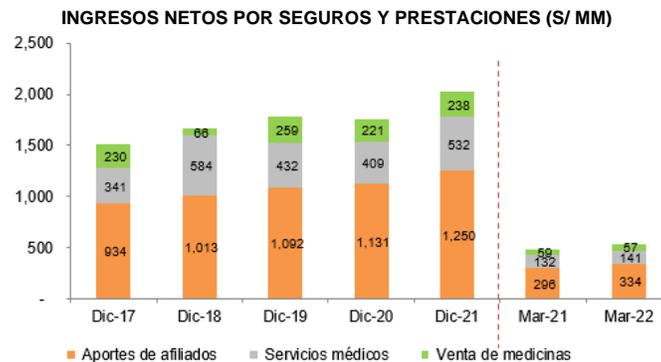
- Negocio de Prestaciones: Servicios médicos y Venta de Medicinas. A marzo 2022, representa el 37.2% de los ingresos netos (mar-2021: 39.4%).

A la fecha de corte del presente informe, la compañía cuenta con planes tres planes de salud EPS: (i) Plan Regular, el cual es un plan de salud privado que se complementa con la cobertura de EsSalud y cuenta con acceso a más de 350 clínicas y centros médicos a nivel nacional, (ii) Plan Colectivo para PYMES, el cual es un plan de salud donde los gastos médicos se dividen entre los trabajadores de pequeñas y medianas empresas, permitiendo reducir la vulnerabilidad de los aportes a la EPS, y (iii) Plan EPS Individual, el cual permite a los trabajadores y sus familiares continuar con la cobertura de salud aún después de haber finalizado el vínculo laboral con la empresa. Adicionalmente, la compañía ofrece planes complementarios a la cobertura EPS, que consisten en los seguros oncológico colectivos, seguro de salud para practicantes y seguro oncológico respaldo colectivo.

Con relación al Negocio de Planes de Salud, los ingresos totalizaron S/ 1,239.8 MM al cierre de diciembre 2021, presentando un incremento de 9.7% (+S/ 109.6 MM) en comparación a dic-2020. A detalle, los Aportes de Afiliados presentaron un incremento interanual del 10.5%, totalizando S/ 1,250.4 MM, los cuales representan el 100.9% del total de ingresos del rubro (siendo ajustado posteriormente por los aportes cedidos y ajustes por reservas técnicas por S/ 10.6 M). A detalle, los Afiliadores Regulares representan el 90.9% del total, presentando un incremento del interanual de 8.1% (+S/ 84.9 MM), seguido del Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (5.1%), el cual presentó un incremento interanual de 130.7% (+ S/ 35.8 MM), acorde a la reanudación de actividades durante el 2021 por la pandemia. Asimismo, a marzo 2022, los ingresos en el rubro fueron de S/ 332.5 MM, presentando un incremento de 13.1% (+S/ 38.5 MM) respecto de mar-21.

Con relación al Negocio de Prestaciones, los ingresos totalizaron S/ 768.9 MM al cierre de diciembre 2021, presentando un incremento de 14.2% (+S/ 249.2 MM) en comparación a dic-2020. A detalle, los ingresos por Servicios Médicos presentaron un incremento interanual del 30.0%, totalizando S/ 531.9 MM, los cuales representan el 69.1% del total de ingresos del rubro, seguido de la Venta de Medicinas, el cual presentó un incremento interanual de 7.7% (+ S/ 16.9 MM). Asimismo, a marzo 2022, los ingresos de esta línea de negocio ascendieron a S/ 197.1 MM, presentando un incremento de 3.1% (+S/ 6.0 MM) respecto de mar-21, impulsado por el mejor desempeño en los ingresos obtenidos por la prestación de servicios médicos.

En resumen, los Ingresos Netos percibidos por los Negocios de Planes de Salud y Prestaciones totalizaron S/ 2,009.7 MM, reflejando un incremento de 14.2% respecto de dic-2020, el mayor ingreso registrado en los últimos 5 años. Por otro lado, a marzo 2022, los ingresos netos se totalizaron S/ 529.5 MM, presentando un incremento de 9.2% respecto de marzo 2021.



Fuente: Pacífico EPS / Elaboración: PCR

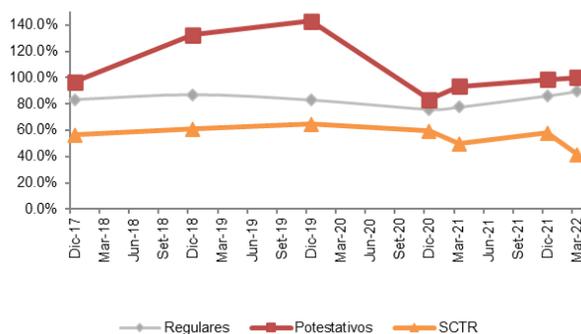
### ***Evolución de la siniestralidad***

La siniestralidad de las Entidades Prestadoras de Salud es calculada como el aporte de seguros entre los gastos por prestaciones. Es así que históricamente la siniestralidad de Pacífico EPS se ha mantenido en promedio alrededor de 82.2%.

A diciembre 2021, el ratio de Siniestralidad de Pacífico EPS se incrementó a 85.1% (dic-2020: 75.2%). Se observa que la siniestralidad está principalmente condicionada por el desempeño del Seguro Regular (86.2% de siniestralidad), el cual mostró un incremento respecto del año anterior debido al impacto de la segunda y tercera ola de la pandemia. En relación al Seguro Potestativo (98.8% de siniestralidad) se observa un incremento producto del aumento en los gastos por prestaciones. Por su parte, la siniestralidad del SCTR se ubicó en 57.8%, acorde con su comportamiento histórico. A marzo 2022, la siniestralidad total se ubicó en 86.8% (mar-21: 76.5%), mostrando un incremento incluso respecto al cierre de diciembre, impulsado principalmente por la siniestralidad de seguros regulares (89.5%).

Se observa que la siniestralidad de Pacífico EPS se encuentra por debajo de promedio del sistema EPS, el cual a diciembre 2021 fue de 89.6% y ligeramente superior a marzo 2022 (83.0%).

### EVOLUCION DE LA SINIESTRALIDAD (%)



Fuente: SUSALUD / Elaboración: PCR

### Margen Bruto

La composición de los costos de ventas de Pacífico EPS se divide para los segmentos del Negocio de Planes de Salud y Negocio de Prestaciones. A diciembre 2021, los costos de ventas totalizaron S/ 1,524.4 MM, reflejando una reducción de 31.5% en comparación al año anterior. Respecto a los costos generados por los Planes de Salud, estos corresponden a los gastos por Afiliados Regulares, SCTR y Potestativos por un total de S/ 583.8 MM. Asimismo, dentro del segmento de Prestaciones, estuvo impulsado principalmente por los honorarios médicos y compra de medicinas correspondientes a pacientes afiliados al Plan Salud Familiar (S/ 415.8 MM a dic-2021), gastos de personal y servicios prestados por terceros.

A marzo 2022, los costos de venta se incrementaron 4.9% (+S/ 18.3 MM) respecto de mar-21, totalizando S/ 393.4 MM. Es así que el Resultado Bruto alcanzó los S/ 110.8 MM, reflejando una contracción de 22.1%, lo que representa una caída en S/ 31.4 MM. Esta disminución en el Resultado Bruto se debe a que en marzo 2021 se registró un Ajuste de Reservas Técnicas de Prestaciones positivo por S/ 50.4 MM a comparación de -S/ 6.1 MM en marzo 2022.

## Desempeño Financiero

### Gestión financiera<sup>5</sup>

Los activos de la Compañía alcanzaron los S/ 2,249.8 MM al cierre de marzo 2022. Los activos están compuestos principalmente por activos intangibles como software, licencias y marcas (31.5% de los activos totales), inmuebles (21.6%), efectivo y depósitos a plazo (11.8%) e inversiones disponibles para la venta (8.9%). Cabe destacar que los activos no corrientes totalizaron S/ 1,338.5 MM, participando del 59.5% del total de activos; en tanto que los activos corrientes ascendieron a S/ 911.4 MM, concentrando el 40.5% restante del total de activos.

Los activos totales mostraron una ligera contracción de 0.5% (-S/ 10.6 MM) respecto a marzo 2021, explicado por las pérdidas en valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (principalmente en bonos corporativos) en 49.5% (-S/ 196.3 MM), la cual fue contrarrestado en parte por el incremento en efectivo y depósitos a plazo en 39.1%. Por su parte, los activos no corrientes crecieron en 1.0% (+S/ 11.2 MM), debido al incremento de inmuebles, muebles y equipo en 2.3% (+S/ 10.9 MM); sin embargo, se vieron impactados principalmente por la reducción de los activos por derechos de uso en 9.5% (-S/ 14.1 MM).

Los pasivos de la Compañía alcanzaron los S/ 1,075.1 MM al cierre de marzo 2022 y se encuentran compuestos, principalmente por prestaciones de salud y cuentas por pagar (32.2% del pasivo total) y por tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (25.3%). En detalle, los pasivos corrientes ascendieron a S/ 743.1 MM, participando del 69.1% del total de pasivos; en tanto que los pasivos no corrientes alcanzaron los S/ 332.1 MM, concentrando el 30.9% restante.

Los pasivos disminuyeron ligeramente un 2.0% (-S/ 21.4 MM) respecto a mar-2021, explicado principalmente por la contracción de los pasivos no corrientes en 9.5% (-S/ 34.8 MM), a raíz de la reducción en: (i) obligaciones financieras de largo plazo en 7.1% conformados por bonos corporativos emitidos por la compañía y préstamos bancarios, y (ii) pasivos por diferidos por impuestos a las ganancias.

Por su parte, los pasivos corrientes aumentaron en 1.8% (+S/ 13.4 MM) respecto a mar-2021, debido principalmente a la mayor constitución de obligaciones financieras de corto plazo (+ S/ 53.0 MM), el cual se vio mitigado por la reducción tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas en 14.9% (-S/ 5.9 MM).

El patrimonio neto totalizó S/ 1,174.7 MM al cierre de marzo 2022, representando 52.2% del total de activos y siendo compuesto principalmente por el capital social y capital adicional (representando 80.3% del patrimonio neto). El

<sup>5</sup> EEFF auditados.

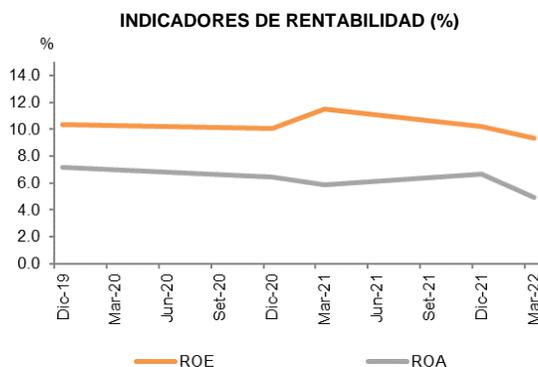
patrimonio neto se elevó en 0.9% (+S/ 10.9 MM) respecto a mar-2021. Lo anterior se debe al incremento de la participación no controladora en 125.2% (+S/ 16.9 MM).

### Resultados<sup>6</sup>

Los gastos operativos y financieros antes de impuestos se ubicaron en S/ 66.6 MM, reduciéndose un 5.3% respecto de mar-21. Estos gastos incluyen principalmente los gastos de personal administrativo y de ventas, y los servicios contratados por terceros compuestos por la tercerización de servicios, servicios médicos, reparaciones y mantenimientos.

Los gastos por comisiones sobre seguros regulares, SCTR y potestativo totalizaron S/ 13.7 MM al cierre de marzo 2022, aumentando 11.1% (+S/ 1.4 MM) en comparación a mar-2021. Mientras que los gastos financieros (netos de ingresos financieros) totalizaron S/ 4.9 MM, representando un incremento de 7.3% en comparación al mismo periodo el año anterior, debido principalmente a los intereses por pasivos por arrendamientos que mantiene la compañía.

Finalmente, luego de la deducción de impuestos, la utilidad neta de Pacifico EPS se ubicó en S/ 23.1 MM, mostrando una contracción de 47.9% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el ajuste de reservas técnicas de prestaciones, las cuales impactaron negativamente sobre el Resultado Operativo a comparación del superávit obtenido a marzo 2021. Sin embargo, a diciembre 2021, la utilidad neta se ubicó en S/ 130.8 MM, presentando por quinto año consecutivo una utilidad superior a los años anteriores producto de la mayor captación por aportes de afiliados (promedio utilidad neta 2017-2020: S/ 106.4 MM).



Fuente: SUSALUD / Elaboración: PCR

A marzo de 2022, los indicadores ROE y ROA anualizados se ubicaron en 9.3% y 4.9%, respectivamente (mar-2021: 11.5% y 5.9%). Es relevante mencionar que los indicadores de ROE y ROA del periodo del sistema asegurador se posicionó en 3.1% y 1.7%; respectivamente.

### Gestión de las Inversiones

La gestión de las inversiones en la Compañía tiene por finalidad lograr un respaldo conveniente y adecuado de las obligaciones técnicas generadas bajo el desarrollo de sus operaciones. De esta forma, la política de inversiones se enmarca de acuerdo a la Resolución N° 072-2009 - SEPS/CD denominado "Reglamento de activos e inversiones de las entidades prestadoras de salud en respaldo de sus obligaciones técnicas" y su modificatoria la Resolución de Superintendencia No.089-2016-SUSALUD/S, que considera las siguientes clasificaciones mínimas para los instrumentos de inversión corresponden a clasificaciones locales y son las siguientes:

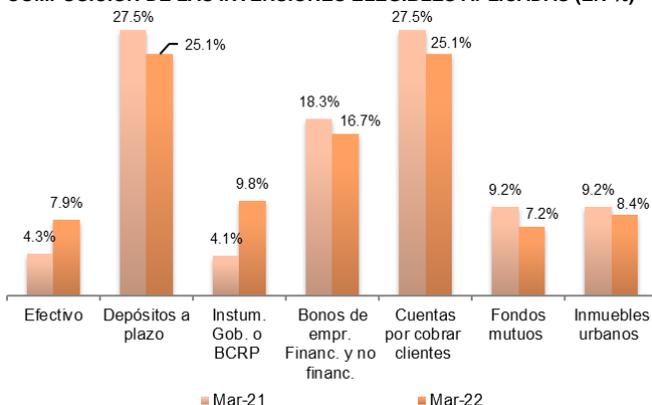
- Para instrumentos de deuda de largo plazo: BBB-.
- Para instrumentos de deuda de corto plazo: CP-2.
- Para Fondos Mutuos de Inversión en Valores: BBB-.

### Portafolio de inversiones

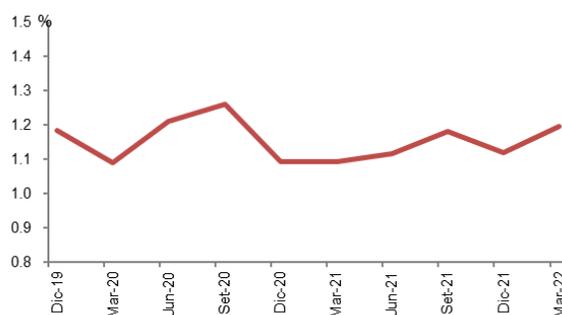
Al cierre de marzo 2022, el portafolio de inversiones elegibles aplicadas (IEA) alcanzó los S/ 204.2 MM, estando compuesto principalmente por: depósitos a plazo (25.1% de las IEA), cuentas por cobrar a clientes (25.1%), bonos de empresas financieras y no financieras (16.7%), valores emitidos por el Gobierno Central o BCRP (9.8%), inmuebles urbanos (8.4%), efectivo (7.9%) y fondos mutuos (7.2%).

Las inversiones elegibles aplicadas crecieron 46.8% (+S/ 95.5 MM) en comparación a mar-2021. En detalle, el saldo de efectivo aumentó 70.8% (+S/ 11.4 MM). Por otro lado, en cuanto los depósitos a plazo, se aprecia una mayor exposición en estos instrumentos, representado por un incremento de 41.6% (+S/ 21.3 MM) en comparación a mar-21, ante un panorama de mejores tasas de mercado, y un incremento de 77.6% en instrumentos de gobierno y BCRP en + S/ 15.5 MM.

<sup>6</sup> Información financiera auditada.

**COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (EN %)**

Fuente: SUSALUD/Pacífico EPS / Elaboración: PCR

**COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS (VECES)**

Fuente: SUSALUD / Elaboración: PCR

### Liquidez

Al cierre de marzo 2022, la liquidez corriente de Pacífico EPS se ubicó en 0.9x (mar-2021: 0.8x), en línea con el promedio histórico de la compañía de 0.9x. El resultado a marzo se explica por el crecimiento de los pasivos corrientes en 1.8% (+S/ 13.4 MM), impulsado por la mayor constitución de obligaciones financieras (+S/ 53.0 MM); lo anterior aunado a la contracción de los activos corriente en 0.5% (+S/ 4.4 MM), asociado a la pérdida en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta.

### Solvencia y Capitalización

La Compañía registró un patrimonio efectivo (calculado bajo la Resolución de la Superintendencia N° 020-2014-SUSALUD/S) de S/ 450.3 MM al cierre de diciembre 2021, el cual se encuentra compuesto principalmente por el capital social (109.4% del patrimonio efectivo), capital adicional (100.3%), reserva legal (11.7%), siendo ajustado por las pérdidas acumuladas (-2.0%), plusvalía mercantil (-110.5%) y activo por impuesto a la renta diferido (-8.9%).

El patrimonio efectivo disminuyó -2.1% (S/ -9.4 MM) en comparación a dic-2020, debido principalmente a: (i) la reducción de plusvalía mercantil<sup>7</sup> producto de las inversiones en empresas subsidiarias y por (ii) las pérdidas no realizadas equivalentes a S/ 8.8 MM. Lo descrito previamente compensó el efecto del aumento del capital social y adicional.

Por su parte, el patrimonio de solvencia totalizó S/ 89.5 MM (mar-2021: S/ 48.2 MM). En consecuencia, la Compañía mantiene un superávit de patrimonio solvencia por S/ 33.6 MM (mar-2021: S/ 9.2 MM) y una cobertura de requerimientos patrimoniales<sup>8</sup> de 1.2x (mar-2021: 1.09x). Por otro lado, el apalancamiento global de la Compañía se ubicó en 1.53x a mar-2022 (dic-21: 1.40x)

### Cobertura de obligaciones técnicas

Al cierre de marzo 2022, las obligaciones técnicas sumaron S/ 170.6 MM, las cuales están compuestas principalmente por las reservas técnicas con 47.5% (mar-21: 51.6%), seguido por el patrimonio de solvencia con 52.5% (mar-21: 48.4), reflejando un incremento de la participación del patrimonio de solvencia desde el 2019 en contraste de las reservas técnicas.

Las obligaciones técnicas aumentaron 41.6% (+S/ 71.0 MM) respecto a mar-2021, siendo impulsadas por el crecimiento del patrimonio de solvencia en 46.1% (+S/ 41.3 MM), seguido del incremento de las reservas técnicas en 36.7% (+S/ 29.7 MM), dado la mayor constitución de reservas técnicas de prestaciones (79.2% del total de reservas).

La cobertura de obligaciones técnicas<sup>9</sup> aumentó hasta las 1.20x (mar-2021: 1.09x), siendo mayor a lo registrado por el sistema EPS, cuyo indicador alcanzó 1.10x (mar-2021: 1.07x).

Por su parte, el indicador de liquidez efectiva de la Compañía disminuyó hasta 0.2x (mar-2021: 0.4x).

<sup>7</sup> Para el cálculo del Patrimonio Efectivo considera la resta de la plusvalía mercantil producto de las inversiones en empresas subsidiarias. La aplicación se realiza sobre el 100% del Patrimonio Efectivo.

<sup>8</sup> Número de veces que el patrimonio efectivo cubre los requerimientos patrimoniales de la Compañía. Límite legal de 1.0x.

<sup>9</sup> Número de veces en que el total de inversiones elegibles aplicadas (IEA) cubren las obligaciones técnicas totales de la Compañía. El límite legal es 1.0x.

## Primer Programa de Bonos Corporativos de Pacífico EPS<sup>10</sup>

El Primer Programa de Bonos Corporativos de Pacífico EPS es hasta por un máximo de circulación de S/ 400.0 MM o su equivalente en dólares. Es importante precisar que conforme a lo estipulado en el contrato marco, a través de “Contratos Complementarios” que serán suscritos entre el emisor y el representante de los obligacionistas de cada emisión bajo el programa, se establecerán los términos y condiciones específicos de cada una de las emisiones. Los términos finales de dichos documentos están sujetos a las condiciones de mercado al momento de la nueva emisión, a la clasificación de riesgo y a las aprobaciones que se requieran.

### Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos

Al respecto, la primera emisión del programa de bonos corresponde hasta por un monto de S/ 130.0 MM.

Características de la emisión	
Denominación	Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Pacífico EPS.
Emisor	Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud.
Estructurador	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Representante de los Obligacionistas	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Monto de la primera emisión	Hasta por un monto máximo de S/ 130.0 MM.
Monto colocado	S/ 130.0 MM
Plazo	20 años
Amortización del Principal	La amortización del principal de los Bonos se realizará en treinta (30) pagos semestrales iguales a partir de la décimo primera fecha de vencimiento hasta la Fecha de Redención.
Opción de Rescate	En cualquier momento antes de la Fecha de Redención, el Emisor podrá rescatar los Bonos, a un monto Make-Whole, en los términos contenidos en el Prospecto Complementario correspondiente
Garantías	Los Bonos a ser emitidos bajo el Programa se encontrarán garantizados (i) de forma genérica con el patrimonio del Emisor y (ii) por una fianza solidaria otorgada por las siguientes subsidiarias del Emisor: (a) Sistema de Administración Hospitalaria S.A.C.; (b) La Esperanza del Perú S.A.; (c) Doctor + S.A.C.; (d) Clínica Sánchez Ferrer S.A.; (e) Laboratorios Roe S.A.; (f) Clínica San Felipe S.A.; y, (g) Análisis Clínicos ML S.A.C.
Destino de los recursos	Los fondos de la emisión serán destinados a la adquisición de los inmuebles correspondientes a la Clínica San Borja y consultorios Clínica Sánchez Ferrer, y el desarrollo de centros clínicos como la Clínica San Felipe.

Fuente: Pacífico EPS S.A / Elaboración: PCR

### Covenants Financieros

Al cierre de marzo 2022, Pacífico EPS mantiene el cumplimiento de sus covenants financieros como sigue a continuación:

Resguardo Financiero	Fórmula	Límite	mar-22	Cumplimiento
Cobertura de Servicio de Deuda	EBITDA Ajustado/Servicio de Deuda	> 1.3x	2.96	✓
Ratio de Endeudamiento	Deuda Financiera/EBIDA Ajustado	< 3.5 x	1.53	✓

Fuente: Pacífico EPS / Elaboración: PCR.

### EMISIONES VIGENTES DE PACÍFICO EPS (MARZO 2022)

EMISIÓN	SERIE	VALOR	MONTO EN CIRCULACIÓN (SOLES)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1era.	A	Bonos Corporativos	130,000,000	6.59375%	20 años	28/09/2017	28/09/2037

Fuente: Pacífico EPS / Elaboración: PCR

### Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos

Al respecto, la segunda emisión del programa de bonos corresponde hasta por un monto de S/ 100.0 MM, se encuentra en proceso de inscripción.

Características de la emisión	
Denominación	Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Pacífico EPS.
Emisor	Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud.
Estructurador	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Representante de los Obligacionistas	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Monto de la segunda emisión	Hasta por un monto máximo de S/ 100.0 MM.
Plazo	20 años
Amortización del Principal	La amortización del principal de los Bonos se realizará en treinta (30) pagos semestrales iguales a partir de la décimo primera fecha de vencimiento hasta la Fecha de Redención.
Opción de Rescate	En cualquier momento antes de la Fecha de Redención, el Emisor podrá rescatar los Bonos, a un monto Make-Whole, en los términos contenidos en el Prospecto Complementario correspondiente
Garantías	Los Bonos a ser emitidos bajo el Programa se encontrarán garantizados (i) de forma genérica con el patrimonio del Emisor y (ii) por una fianza solidaria otorgada por las siguientes subsidiarias del Emisor: (a) Sistema de Administración Hospitalaria S.A.C.; (b) La Esperanza del Perú S.A.; (c) Doctor + S.A.C.; (d) Clínica Sánchez Ferrer S.A.; (e) Laboratorios Roe S.A.; (f) Clínica San Felipe S.A.; y, (g) Análisis Clínicos ML S.A.C.
Destino de los recursos	Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Bonos de la Segunda Emisión serán utilizados para el financiamiento de los planes de expansión del Emisor, operaciones propias del negocio, reestructuración de pasivos, capital de trabajo y otros usos corporativos del Emisor detallados en el Prospecto Complementario correspondiente a la Segunda Emisión.

Fuente: Pacífico EPS S.A / Elaboración: PCR

<sup>10</sup> Contrato Marco proporcionado por el cliente.

Respecto a la Segunda Emisión del Programa, se proyecta para el 2022 un ratio de apalancamiento de 0.8x, Deuda Financiera/EBITDA 1.6x, Flujo de Caja Disponible para el Servicio de la Deuda/Servicio de Deuda 6.0x y EBITDA/Servicio de Deuda 2.7x.

## Anexo

PACÍFICO S.A. Entidad Prestadora de Salud (EN S/ MILES)							
Estado de situación financiera							
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-21	Mar-22
<b>ACTIVOS</b>							
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>370,245</b>	<b>421,536</b>	<b>513,469</b>	<b>652,480</b>	<b>634,554</b>	<b>915,763</b>	<b>911,378</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos a plazo	102,296	108,866	171,782	239,239	259,264	190,070	264,433
Inversiones disponibles para la venta	41,761	28,906	78,560	135,045	29,033	396,486	200,186
Cuentas por cobrar comerciales neto	131,665	171,554	161,755	139,951	156,590	155,730	174,950
Cuentas por cobrar relacionadas	36,712	32,140	32,785	36,386	35,618	37,281	46,725
Cuentas por cobrar a reaseguradores y EPS neto	320	68	-	634	105	217	330
Cuentas por cobrar diversas, neto	11,009	15,095	9,967	27,438	15,082	51,333	62,080
Inventarios, neto	30,780	37,179	39,337	56,674	57,762	50,472	52,326
Impuestos y gastos pagados por anticipado	14,404	26,247	17,487	15,391	79,216	34,160	107,748
Otros activos	1,298	1,481	1,796	1,722	1,884	15	2,599
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,317,123</b>	<b>1,344,726</b>	<b>1,449,190</b>	<b>1,548,786</b>	<b>1,550,087</b>	<b>1,344,623</b>	<b>1,338,459</b>
Inversiones disponibles para la venta	53,714	89,965	79,823	180,323	167,149	-	-
Cuentas por cobrar diversas, neto	12,222	12,239	10,930	7,331	7,355	11,038	11,039
Inmuebles, muebles y equipo neto	526,541	521,895	483,067	493,492	518,630	474,491	485,373
Activos por derechos de uso	-	-	157,681	151,497	140,036	147,376	133,312
Intangibles, neto y plusvalía mercantil	724,646	720,627	717,689	716,143	716,917	711,718	708,736
<b>Total Activo</b>	<b>1,687,368</b>	<b>1,766,262</b>	<b>1,962,659</b>	<b>2,201,266</b>	<b>2,184,641</b>	<b>2,260,386</b>	<b>2,249,837</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>366,155</b>	<b>402,244</b>	<b>431,140</b>	<b>611,907</b>	<b>611,054</b>	<b>729,682</b>	<b>743,071</b>
Obligaciones financieras	28,409	15,032	6,466	18,607	67,917	11,930	64,960
Pasivos por arrendamientos	-	-	16,475	18,699	20,634	19,354	19,335
Reserva por aportes no devengados	8,624	14,792	16,958	18,323	25,071	20,559	26,056
Prestaciones de salud y Cxc por pagar	228,172	268,160	272,048	373,312	329,495	340,593	346,489
Cuentas por pagar relacionadas	9,915	10,812	11,061	14,132	15,174	17,242	14,025
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	91,035	93,448	108,132	168,834	152,763	320,004	272,206
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>284,555</b>	<b>276,623</b>	<b>372,452</b>	<b>359,753</b>	<b>335,108</b>	<b>366,843</b>	<b>332,052</b>
Obligaciones financieras a largo plazo	154,239	148,564	132,186	139,799	132,102	140,699	130,676
Pasivos por arrendamientos	-	-	116,959	123,791	128,721	123,196	121,277
Cuentas por pagar a relacionadas	8,915	10,126	5,943	4,458	479	1,593	107
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	22,008	25,330	33,172	33,668	36,564	33,110	37,722
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	99,393	92,603	84,192	58,037	37,242	68,245	42,270
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,036,658</b>	<b>1,071,441</b>	<b>1,159,067</b>	<b>1,229,606</b>	<b>1,238,479</b>	<b>1,163,861</b>	<b>1,174,714</b>
Capital social	492,544	492,544	492,544	492,544	492,544	492,544	492,544
Capital adicional	451,578	451,578	451,578	451,578	451,578	451,578	451,578
Reserva legal	11,943	20,757	28,800	40,629	52,720	52,720	65,028
Resultados no realizados	546	(1,752)	3,409	5,419	(8,839)	3,262	(10,628)
Resultados acumulados	69,836	96,815	168,980	224,925	232,649	150,241	145,755
Participación no controladora	10,211	11,499	13,756	14,511	17,827	13,516	30,437
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,687,368</b>	<b>1,750,308</b>	<b>1,962,659</b>	<b>2,201,266</b>	<b>2,184,641</b>	<b>2,260,386</b>	<b>2,249,837</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>							
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-21	Mar-22
Aportes de afiliados	933,764	1,013,347	1,092,280	1,131,466	1,250,442	295,822	333,930
Aportes cedidos	-	(1,593)	(1,869)	(1,906)	(2,997)	(778)	(847)
Ajuste de reservas por aportes	(678)	(373)	(1,068)	651	(7,610)	(1,092)	(617)
Ingresos por negocio de seguros	933,086	1,011,381	1,089,343	1,130,211	1,239,835	293,952	332,466
Servicios médicos	341,388	584,344	432,227	409,269	531,931	132,059	140,520
Venta de medicinas	230,319	66,213	258,678	221,004	237,939	59,031	56,548
Ingresos por negocio de prestaciones	571,707	650,557	690,905	630,273	769,870	191,089	197,068
Ingresos Netos	1,504,793	1,661,938	1,780,248	1,760,484	2,009,705	485,041	529,534
Costo de ventas y prestaciones de servicios, neto	(1,116,999)	(1,234,618)	(1,294,379)	(1,159,080)	(1,524,350)	(375,162)	393,437
Ajuste de reservas técnicas de prestaciones	(1,404)	(17,344)	941	(88,277)	60,017	50,431	(6,106)
Comisiones y gastos de afiliación	(42,478)	(44,289)	(48,276)	(47,346)	(50,997)	(12,309)	(13,681)
Gastos técnicos neto	-	-	(1,765)	(2,906)	(21,275)	(5,827)	(5,533)
Resultado Bruto	343,912	365,687	436,769	462,875	473,100	142,177	110,777
Gastos de administración	(216,758)	(248,903)	(254,042)	(269,878)	(290,930)	(64,028)	(64,060)
Gastos de venta	(6,057)	(6,485)	(6,399)	(6,421)	(8,684)	(2,171)	(2,297)
Ingresos por emisión de cupones	990	1,222	1,419	1,520	1,582	388	427
Ingresos Financieros	5,488	7,695	8,952	8,754	9,229	1,242	2,637
Gastos financieros	(8,549)	(12,128)	(19,012)	(18,552)	(19,421)	(4,616)	(4,951)
Otros ingresos, neto	19,511	20,481	17,262	13,306	32,997	(154)	2,567
Diferencia de cambio, neta	(430)	(511)	427	(1,739)	(262)	(948)	(884)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	138,107	127,058	185,376	189,865	197,611	71,890	44,215
Impuesto a la renta	(47,801)	(44,333)	(60,115)	(62,587)	(66,817)	(27,566)	(21,131)
Utilidad Neta (Pérdida) del ejercicio	90,306	82,725	125,261	127,278	130,794	44,323	23,083

Fuente: Pacífico EPS S.A / Elaboración: PCR

<b>PACÍFICO S.A. Entidad Prestadora de Salud</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Mar-21</b>	<b>Mar-22</b>
<b>Gestión (%)</b>					
Gastos administrativos	15.0	15.0	14.8	15.1	14.0
Siniestralidad	83.2	75.3	85.2	76.6	86.9
<b>Liquidez (veces)</b>					
Liquidez corriente	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9
Liquidez efectiva	0.4	0.6	0.3	0.4	0.2
Liquidez ácida	0.7	0.7	0.5	0.6	0.4
Período promedio de cobro (días)	8.1	5.6	6.7	23.0	28.5
Período promedio de pago (días)	22.0	33.9	24.4	121.3	94.3
<b>Rentabilidad (%)</b>					
ROA	7.2	6.5	6.6	2.2	1.1
ROE	10.4	10.0	10.2	3.7	1.9
Rentabilidad del capital social	24.0	24.5	25.0	8.6	4.4
Margen operativo	0.3	8.1	(1.6)	6.6	(2.6)
Margen de aportaciones	10.9	10.7	10.4	15.1	6.9
<b>Solvencia (veces)</b>					
Cobertura global de obligaciones técnicas	1.18	1.09	1.12	1.09	1.20
Endeudamiento corriente	0.19	0.26	0.24	0.30	0.29
Endeudamiento total	0.31	0.35	0.35	0.40	0.40
Endeudamiento patrimonial	0.44	0.55	0.53	0.66	0.66

Fuente: SUSALUD / Elaboración: PCR