

## PACÍFICO S.A. ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2022</b>	<b>Fecha de comité: 30 de noviembre de 2022</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros – Generales, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Jaime Santana <a href="mailto:jsantana@ratingspccr.com">jsantana@ratingspccr.com</a>	Daicy Peña <a href="mailto:dpena@ratingspccr.com">dpena@ratingspccr.com</a> (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES		
Fecha de información	mar-22	jun-22
Fecha de comité	21/07/2022	30/11/2022
Primer Programa de Bonos Corporativos – Primera Emisión	AA+	AA+
Primer Programa de Bonos Corporativos – Segunda Emisión	AA+	AA+
Perspectiva	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**Categoría *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 *PEA* y *PEE* inclusive.*

*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 por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspccr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar 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 30 de junio de 2022. La decisión se sustenta en el sólido posicionamiento de la Compañía dentro del mercado EPS; aunado al respaldo integral otorgado por parte de su matriz. Asimismo, la calificación considera los mejores niveles de rentabilidad reportado a nivel histórico ante un panorama más favorable en el desarrollo de las actividades económicas; permitiendo obtener indicadores por encima de los reportados por el sistema EPS. De igual forma, toma en cuenta los adecuados niveles de cobertura y los adecuados niveles de liquidez. Por otra parte, si bien se ha presentado un incremento en los costos producto de la pandemia; se consideran los constantes incrementos de los ingresos por 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

- **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.
- **Posicionamiento de la Compañía y respaldo de la Matriz.** Al cierre del 2T-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/ 637.62 MM. Así, se logró obtener una participación de mercado del 44.3% sobre el total de ingresos netos dentro del mercado EPS, y una participación de 31.0% en número de afiliados con 897.3 miles de afiliados. Por otro lado, la Compañía cuenta con el respaldo de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Empremédica S.A.

<sup>1</sup> No auditados.

- **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 2T-2022, la Compañía totalizó S/ 637.62 MM en aportes de afiliados, representando un +11.2% (+S/ 64.33 MM) en comparación con el mismo corte de 2021, y S/ 1,239.8 MM a diciembre 2021, 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 2T-2022, el portafolio de inversiones elegibles (IEA) alcanzó los S/ 215.7 MM; compuesto principalmente por cuentas por cobrar a clientes (23.9%), depósitos a plazo (18.2% de las IEA), bonos de empresas financieras y no financieras (16.0%), instrumentos de gobierno o BCRP (14.8%), Efectivo y equivalente de efectivo (12.1%), Inmuebles urbanos (8.0%), y Cuotas de participación en fondos mutuos (7.1%). Por su parte, la cobertura de obligaciones técnicas<sup>2</sup> registró un incremento situándose en 1.25 veces (junio 2021: 1.12 veces), ubicándose por encima de lo reportado por el sistema EPS (junio 22: 1.11 veces).
- **Ajustados niveles de liquidez.** Durante el periodo de evaluación, la Compañía ha reportado un ratio de liquidez corriente de 1.19 veces; manteniéndose constante versus lo reportado en el periodo anterior (junio 2021: 1.20 veces). Así, este se posiciona en línea por lo reportado por el sistema EPS (0.9 veces). Por otro lado, el indicador de liquidez efectiva de la Compañía mostró un leve retroceso hasta 0.2 veces (junio 2021: 0.3 veces); ligeramente por debajo del promedio del sistema que registró 0.4 veces (junio 2021: 0.4 veces).
- **Mejora en los niveles de rentabilidad.** A junio del 2022, la Compañía registró una utilidad neta de S/ 61.60 MM; mostrando un incremento interanual de S/ 24.03 MM (+64.0%). Es importante destacar que, 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 ROA y ROE, se ubicaron en 6.5% y 12.8%, respectivamente, superior a lo mostrado en el periodo anterior (junio 2021: 4.0% y 7.4%). Es de mencionar que los indicadores de ROA y ROE del sistema asegurador se posicionó en 3.4% y 6.3%, respectivamente. Si observamos el desempeño histórico de la Compañía podemos observar la capacidad de generar utilidad y constantes indicadores de rentabilidad.
- **Bajo nivel de apalancamiento.** A junio del 2022, se presenta este indicador en 0.49 veces (junio 2021: 0.47 veces). En cuanto al endeudamiento patrimonial (Total Pasivos/Patrimonio), este se ubicó en 0.97 veces, para un incremento con relación al periodo anterior donde se encontraba en 0.87 veces. Este incremento se debe a que durante el periodo se utilizaron financiamientos a través de líneas de crédito, con la finalidad de aumentar el capital de trabajo. Es importante destacar que la empresa ha logrado mantener indicadores de solvencia por debajo de lo observado en el sector, mostrando bajo nivel de endeudamiento y la adecuada gestión financiera.
- **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 0.8 veces, Deuda Financiera/EBITDA 1.6 veces, Flujo de Caja Disponible para el Servicio de la Deuda/Servicio de Deuda 6.0 veces y EBITDA/Servicio de Deuda 2.7 veces.
- **Cumplimiento de los *covenants* financieros.** Al cierre de junio 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 3.29 veces y el ratio de endeudamiento 1.17 veces.

## 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 el respaldo de la Matriz o reducción sostenida del patrimonio efectivo de la Compañía.
- Menor diversificación del portafolio de primas, aunado al incremento de la concentración del resultado técnico neto de la Compañía.

<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.

- 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 la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Perú)” vigente, aprobado con fecha 09 de julio de 2016; y la aplicación de la “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 junio 2022 y junio 2021.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones a la calificación.
- **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 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

- El 21 de junio de 2022, la Compañía convocó a los accionistas a la Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 20 de julio de 2022 con la finalidad de tratar un aumento de capital por capitalización de resultados libre de disposición del ejercicio 2021 y modificación del Artículo Quinto del Estatuto.
- El 8 de junio de 2022, La Positiva Seguros y Reaseguros cumplió con informar que en la fecha se ha suscrito un documento denominado “*Transaction Agreement*”; por la cual FID Perú S.A. (“La Compradora”); accionista mayoritaria de la sociedad; realizará una oferta pública de adquisición (“OPA”) por el 49% de las acciones representativas del capital social de la sociedad a un precio de S/ 2.036 por acción, y los Accionistas Vendedores deberán vender a la Compradora la totalidad de sus acciones en la Sociedad en el marco de dicha OPA.
- El 30 de mayo de 2022, de conformidad con los dispuestos por la Resolución SMV N.º 005-2014-SMV/01, se informa que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas no Presencial no se ha tomado ningún acuerdo.

## Contexto Económico

Al primer semestre del 2022, la economía peruana registró un crecimiento de 3.5% interanual, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económico. Esto, se vio reflejado en la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, minería e hidrocarburos. Adicionalmente, durante los primeros meses del semestre, 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, así como la reducción del horario de toque de queda. Además, desde junio 2021, el PBI local registra un crecimiento continuo en comparación a sus niveles del 2019.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local: el sector manufactura (peso: 12.6%) registró un crecimiento de 6.5% la manufactura no primaria y una disminución de 8.5% la manufactura primaria en comparación al mismo periodo del 2021, dado la mayor actividad registrada en sus tres componentes (industria de bienes intermedios, industria de bienes de consumo e industria de bienes de capital); el sector minería e hidrocarburos (peso: 10.3%) decreció 0.1%, debido a la menor extracción de los metales por conflictos y mantenimientos en las unidades. Por el lado del sector Electricidad & Agua, tuvo un crecimiento de 2.7% interanual, proyectándose para el 2023 un crecimiento de 5.0% según BCRP.

Cabe indicar que, a junio 2022, los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

## PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL							PROYECCIÓN***	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2T	2022-1S	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	3.4%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-1.3%	-0.1%	2.9% / 12.4%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	3.5%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	2.6%	2.7%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-12.8%	-21.5%	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.7%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC) *	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	-	8.8%	6.4%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

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 junio 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\*\*\*Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, respectivamente. Esta revisión (ritmo de crecimiento ajustado a la baja) responde a la menor producción de los sectores primarios, especialmente de minería (por la paralización de las operaciones de Las Bambas y Southern) y agricultura (por el impacto del alza del precio de los fertilizantes sobre la producción). Por el lado del gasto, se espera que lo anterior se traduzca en un menor crecimiento del volumen de exportaciones. Asimismo, se revisa a la baja expansión de la inversión pública, dada la menor ejecución observada en lo que va del año. Estas proyecciones asumen un entorno en el que se fomente un adecuado ambiente de negocios y se preserve la estabilidad macroeconómica y financiera, para estimular la ejecución de proyectos privados de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, se contempla un escenario de continuidad en el crecimiento de la inversión pública, considerando una eficiente capacitación de las nuevas autoridades subnacionales y una fuerte participación de los proyectos de infraestructura a cargo del Gobierno Nacional.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 6.5% (agosto 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

## SISTEMA DE SEGUROS

### Primas

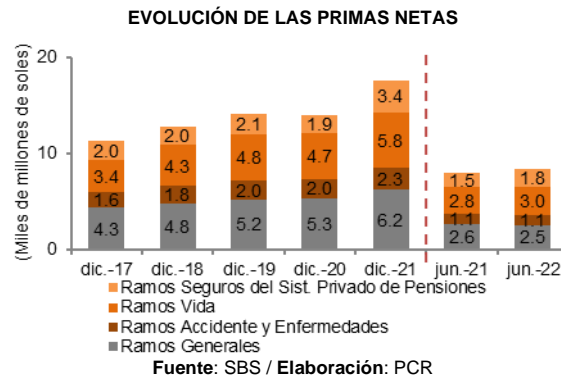
A junio 2022, las Primas de Seguros Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 8,326.5 MM; registrando un leve incremento del 4.7% (+S/ 370.4 MM). Sobre ello, el crecimiento viene arraigado al crecimiento reportado en el ramo de seguros de vida; el cual reportó un aumento del 12.1% (+S/ 516.4 MM) respecto a lo obtenido durante el primer semestre del 2021. Esto contrarrestó el efecto negativo presentado en el performance dentro del ramo de seguros generales (-4.6%; -S/ 120.4 MM) y en el ramo de seguros de accidentes y enfermedades (-2.4%; -S/ 25.6 MM).

A detalle, la caída en el volumen de colocaciones en el mercado de seguros generales se encuentra asociado principalmente por las menores colocaciones de primas de seguros contra terremotos (-9.1%; -S/ 50.5 MM), seguros contra incendios (-15.4%; -S/ 40.7 MM), seguros de cauciones (-11.9%; -S/ 26.8 MM) y seguros vehiculares (-5.8%; -S/ 34.0 MM). Por el contrario, el efecto negativo se vio levemente contrarrestado por las mayores colocaciones reportadas en los seguros de Responsabilidad Civil (+21.3%; +S/ 33.9 MM), ante la mayor prestación de servicios de las empresas relacionado a la normalización del comercio; y seguros de aviación (+18.6%; +S/ 10.7 MM) como

consecuencia de los mayores viajes bajo un contexto más controlado de contagios del Covid-19; que viene impulsando el turismo mundial.

Por su parte, la variación presente en el ramo de Accidentes y Enfermedades se encuentra asociada únicamente a los menores seguros de asistencia médica (-6.3%; -S/ 46.9 MM). Por el contrario, se reportaron un incremento en las colocaciones de pólizas de seguros de accidentes personales (+15.6%; +S/ 18.7 MM), seguros escolares (+14.7%; +S/ 1.3MM) ante el retorno a las clases presenciales; y SOAT (+0.6%; +S/ 1.2 MM).

Finalmente, la suscripción de primas de ramo vida se vio afectada primordialmente por las mayores colocaciones en el subramo de seguros de vida (+9.3%; +S/ 256.5 MM). A detalle, esto se encuentra ligado a los mayores seguros de desgravamen (+28.5%; +S/ 218.8 MM), SCTR (+22.2%; +S/ 56.4 MM) y seguros vida ley trabajadores (+25.1%; +S/ 36.8 MM). Por el contrario, aún se observa un rezago en el mejor desempeño de los seguros de Renta Particular (-7.8%; -S/ 47.6 MM) y Seguro Vida Individual de Largo Plazo (-2.4%; -S/ 15.9 MM). Por su parte, el subramo de seguros del sistema privado de pensiones presentó un aumento del 17.4% (+S/ 259.9 MM).



Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 6,188.4 MM, registrando un crecimiento de 4.2% (+S/ 249.6 MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del Ramo Vida (24.2%), Ramo Accidentes y Enfermedades (2.0%), en contraste del Ramo Generales (-3.2%) respecto a junio 2021. De esta manera, el índice de cesión de primas anualizado se incrementó ligeramente en 0.7 p.p. y ascendió a 26.8%.

Las primas retenidas del sector totalizaron S/ 13,088.6 MM, registrando una variación de 24.7% respecto a junio 2021, en línea con el crecimiento de las primas cedidas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del Ramo Vida (9.8%), en contraste de lo registrado en los Ramos Generales (-5.7%) y Ramo de Accidentes y Enfermedades (-5.7%).

### **Siniestralidad**

A junio 2022, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 4,497.1 MM; mostrando una caída interanual del 20.0% (-S/ 1,127.7 MM) asociado a los menores siniestros reportados dentro de los ramos de seguros de vida (-31.6%; -S/ 1,285.9 MM). A detalle, el subramo de seguros de vida presentó una caída del 50.8% (-S/ 908.8 MM) justificado por los menores siniestros reportados en los seguros de desgravamen (-73.0%; -S/ 570.8 MM), siniestros de seguros de vida ley trabajadores (-55.4%; -S/ 143.2 MM), Vida Individual de largo plazo (-59.7%; -S/ 85.5 MM); Vida Grupo Particular (-47.2%; -S/ 49.0 MM); entre otros. A esto se le suma la contracción reportada en los siniestros en los seguros de vida orientados al Sistema Privado de Pensiones (-16.6%; -S/ 377.1 MM). Es de mencionar que el descenso en los siniestros de los seguros de vida viene justificado por los menores casos de COVID-19 reportados durante el periodo de evaluación ante el constante avance en el proceso de vacunación; los cuales redujeron los elevados requisitos de servicios reportados durante periodos previos.

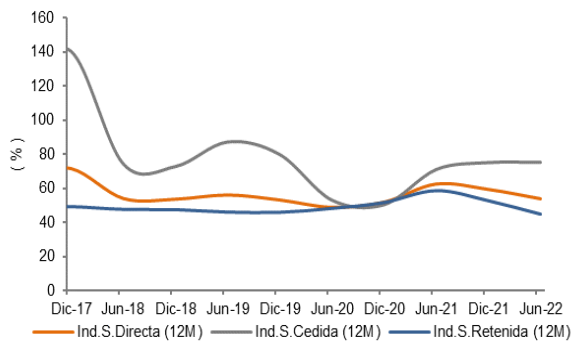
Por su lado, la caída de los siniestros del sistema asegurador se encontró impulsada en el mismo sentido por los menores siniestros reportados en el ramo de Accidentes y Enfermedades (-8.0%; -S/ 48.1 MM); el cual estuvo explicado por los menores siniestros de Asistencia Médica (-14.0%; -S/ 65.6 MM) y Accidentes Personales (-5.4%; -S/ 1.1 MM). Todo lo anterior contrarrestó el efecto generado por el incremento de siniestros reportados en el ramo de seguros generales (+21.6%; +S/ 206.3 MM) alegados principalmente por los siniestros en los seguros de Incendios (+154.1%; +S/ 92.3 MM) y en líneas aliadas (+S/ 187.7 MM).

Por su parte, el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizado del mercado asegurador se situó en 53.7%; registrando una caída interanual de 8.8 p.p (Jun-2021: 62.5%). Esto se encuentra asociado a la caída presentada en el ISD del ramo de seguros de vida; el cual se situó en 58.2% (Jun-2021: 82.4%) ante las mayores colocaciones de primas registradas durante el periodo de evaluación y una normalización en el comportamiento de los siniestros incurridos tras el mayor control en el nivel de contagios.

Respecto al índice de siniestralidad retenida, el mercado de seguros alcanzó un índice anualizado de 44.9%; registrando una caída del 13.9 p.p. (Jun-2021: 58.8%). A detalle, esto se encontró impulsado por los resultados

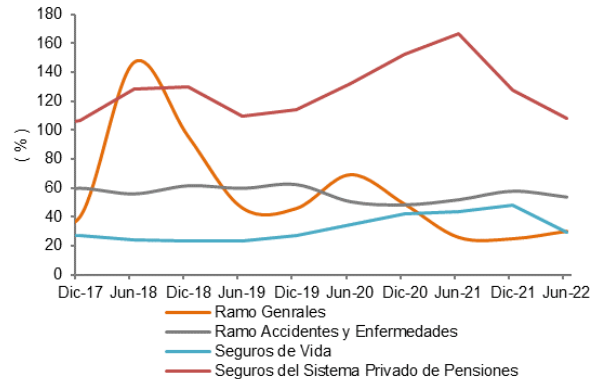
obtenidos en el ramo de vida; el cual se situó en 46.4% (Jun-2021: 63.8%); contrarrestando el incremento latente en el ramo de seguros generales (+12.4 p.p.) y de accidentes y enfermedades (+1.4 p.p.)

**INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### **Inversiones y solvencia**

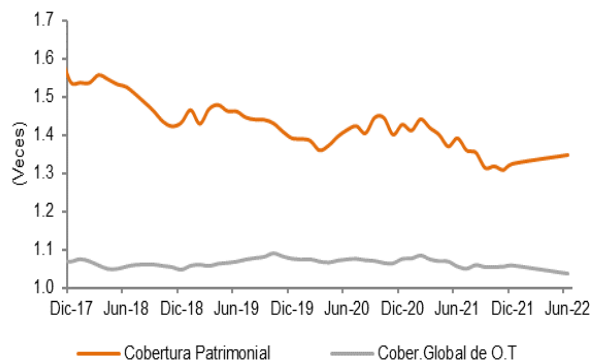
A junio 2022, el total de las inversiones del mercado asegurador totalizó S/ 56,512.8 MM, registrando un incremento interanual del 6.0% (+S/ 109.8 MM); principalmente por las mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda (+8.4%; +S/ 3,221.5 MM), Primas por Cobrar (+11.0%; +S/ 286.2 MM), Inversiones en Inmuebles (+3.6%; +S/ 160.6 MM) e instrumentos representativos de capital (+0.2%; +S/ 10.8 MM). Por el contrario, se presentó una reducción en el total de Efectivo y Equivalente de Efectivo (-13.5%; -S/ 466.8 MM) ante un panorama de mejores tasas de mercado y la menor necesidad de liquidez requerida para afrontar siniestros. Es de precisar que, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) representaron el 96.1% (S/ 54,319.9 MM); siendo complementado en un 3.3% (S/ 1,863.0 MM) por las inversiones no elegibles y un 0.3% (S/ 329.9 MM) por las inversiones elegibles no aplicables.

Sobre lo último, las IEA reportaron un incremento del 6.7% (+S/ 3,394.0 MM) respecto al primer semestre del 2021; mientras que las inversiones y activos elegibles no aplicadas mostraron una caída del 13.9% (-S/ 53.3 MM). En el mismo sentido, las inversiones no elegibles mostraron un retroceso del 6.5% (-S/ 129.4 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones por ramo, las inversiones y activos elegibles del ramo generales se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (41.6%), Efectivo y Depósitos (10.5%), Inversiones en Inmuebles (9.9%), Instrumentos Representativos de Capital (5.1%); entre otras inversiones (32.8%). Por su parte, las inversiones del ramo de vida estuvieron liderado por una mayor concentración en instrumentos representativos de deuda (81.3%); ante la menor necesidad de liquidez por parte de las compañías del rubro; seguido por Inversiones en Inmuebles (7.5%), Instrumentos representativos de Capital (5.5%), Efectivo (4.7%) y otros (1.0%).

Como resultado, el mercado asegurador registró un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.04x (Jun-2021: 1.06x). A un mayor detalle, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo generales y ramos vida alcanzaron un ratio de 1.15x (Jun-2021: 1.20x) y 1.02x (Jun-2021: 1.04x); respectivamente.

**COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### **Liquidez**

Al corte de evaluación, la liquidez corriente del mercado asegurador se mantuvo estable; obteniendo un ratio de 1.13x (Jun-2021: 1.13x). No obstante, el ratio de liquidez efectiva a junio 2022 se situó en 0.17x; registrando una caída en comparación a lo obtenido durante el mismo periodo del 2021 (0.21x). Con ello, se observa una adecuada capacidad

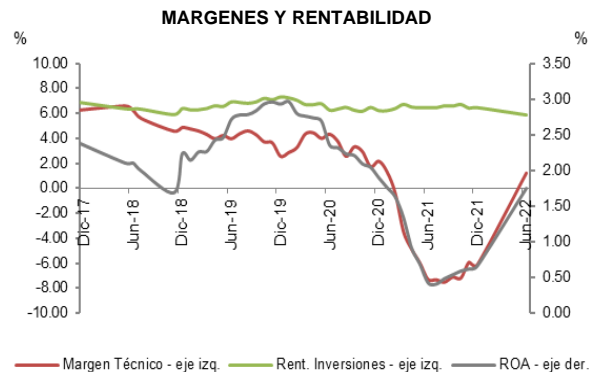


del mercado asegurador para atender las obligaciones de corto plazo de las empresas aseguradoras. Del mismo modo, esto se debe a las medidas implementadas ante la pandemia y el esfuerzo de las empresas y el estado en fortalecer sus posiciones de liquidez, previniendo la concurrencia de shocks provenientes del mercado asegurador y las restricciones de fuentes de financiamiento e incrementos de volatilidad de los mercados financieros y capitales.

### **Rentabilidad**

Por otro lado, el Resultado Técnico cerró en S/ 167.8 MM; superando los resultados negativos reportados durante el primer semestre del 2021 (+S/ 900.9 MM) a raíz de los menores siniestros incurridos netos reportados durante el periodo de evaluación (-25.3%; -S/ 950.8 MM). Por su parte, el mercado asegurador registró una contracción en el resultado de inversión cerrando en S/1,309.1 MM (-15.1%; -S/ 232.2 MM) debido a los menores ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos financieros. Como consecuencia, el resultado de operación se situó en S/ 507.5 MM (Jun-2021: -S/ 170.3 MM)

Finalmente, descontando el impuesto a la renta (S/ 10.9 MM), derivó una utilidad neta de S/ 518.4 MM (Jun-2021: -S/ 203.4 MM). Con ello, el mercado asegurador registró un ROE y ROA anualizado de 14.1% (Jun-2021: 2.8%) y 1.7% (Jun-2021: 0.4%); respectivamente. Además, se obtuvo un índice de manejo administrativo situado en 17.1% (Jun-2021: 18.7%), un índice combinado de 82.7% (Jun-2021: 96.6%) y un índice de agenciamiento de 15.2% (Jun-2021: 15.8%).



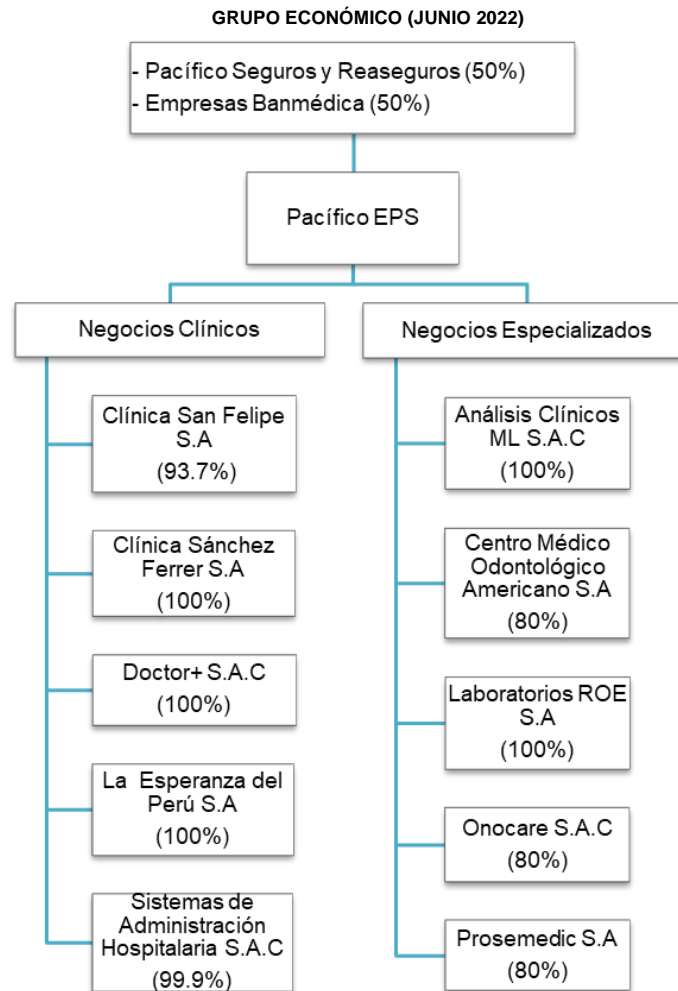
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## **Análisis de la institución**

### **Reseña y Grupo Económico**

Pacífico Entidad Prestadora de Salud S.A (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 30 de junio de 2022. Empresas Banmédica tiene como objetivo principal, el 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 y estando bajo la supervisión de 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.

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



**Fuente:** Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / **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 Strenght Rating* en “BBB+” con perspectiva “estable<sup>4</sup>”.

### Gobierno Corporativo

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 30 de junio de 2022 asciende hasta S/ 492,544 Miles siendo representado por 492,544,380 acciones comunes con un valor nominal de S/ 10.00 cada una. En cuanto a sus prácticas en el área de gobierno corporativo, la Compañía posee un trato igualitario con los accionistas, los cuales son comunicados a través de la Secretaría General. Se cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas (aprobado en marzo 2018) que permite la delegación de voto a través de un procedimiento formal, aunque se limita la posibilidad de incorporar puntos adicionales a debatir en las Juntas.

La Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio (aprobado en septiembre 2019) que incorpora criterios formales para la selección de Directores Independientes; además posee una Política de Gestión de Conflicto de Intereses. El Directorio incorpora profesionales con amplia experiencia e incluye Directores Independientes. La Compañía cuenta con una Política de Gestión de Riesgos y un Manual de Gestión Integral de Riesgos; además, cuenta con un área de auditoría interna que reporta directamente al Directorio, y cuenta con una política de información aprobada formalmente. Finalmente, la Compañía presenta su información financiera acorde a la regulación local, la cual ha sido

<sup>3</sup> Clasificación mantenida desde abril 2014. El 24 de agosto de 2021, se modificó su perspectiva hacia “estable” desde “negativa”, a raíz de la extensión del vencimiento de su financiamiento (principalmente de corto plazo) mediante emisiones internacionales con mayor plazo; aunado a la mejora de su indicador *Loan to Value* debido a la buena *performance* que registra la cotización de sus acciones y el plan de reducción de deuda aprobado

<sup>4</sup> Clasificación mantenida desde julio 2020. El 08 de febrero de 2021, se modificó su perspectiva hacia “estable” desde “negativa”, en línea con la *performance* estable de sus principales inversiones bajo el contexto de la pandemia, aunado a su plan de expansión más prudente.



auditada por Paredes, Burga & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de Ernst & Young Global, obteniendo una opinión sin salvedades.

#### COMPOSICIÓN ACCIONARIAS

Accionistas	Participación
Empremédica, S.A	50%
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A	50%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR

#### DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL<sup>5</sup>

Nombre	Función	Nombre	Función
Guillermo Garrido Lecca del Río	Gerente General	Fernando Mathews Cádiz	Presidente
Juan Carlos Salem Suito	Gerente de la División de Seguros de Salud	Álvaro Correa Malachowski	Vicepresidente
Jimena Becerra Estremadoyro	Gerente Comercial	Luis Enrique Romero Belismelis	Miembro
Jorge Eduardo Gómez Milla	Gerente del Área Técnica de Salud	Thomas Martin Murray	Miembro
Ana Ramos Rojas	Director Médico	Walter Bayly Llona	Miembro
Roxana Dulanto Pedreros	Gerente de Servicios de Salud	Joseph Richard Colletti	Miembro
Claudia Mascarenhas Villa	Gerente de Tecnología y Operaciones de Salud	Jaime Santiago Salazar Sierra	Miembro
Francisco Javier Monge Zegarra	Gerente Legal Corporativo	Martin Pérez Monteverde	Miembro
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, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR

#### Responsabilidad Social Empresarial

En cuanto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la Compañía tiene identificado a sus grupos de interés y ha definido estrategias de participación conjuntas, aunque no están basadas en un proceso formal de consulta. Por otro lado, a pesar de que carece de una Política Ambiental formal, si ha definido algunos compromisos para mejorar su desempeño ambiental y no registra multas y/o sanciones en esta materia. La Compañía cuenta con un Código de Ética que vela por el respeto de los derechos humanos y la promoción de igualdad de oportunidades. Finalmente, otorga los beneficios de ley y adicionales a sus colaboradores, y cuenta con programas formales de participación en la comunidad.

#### Operaciones y Estrategias

##### Operaciones

La Compañía se dedica a brindar servicios de cobertura de salud privada a los trabajadores que se encuentren afiliados y que complementan 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 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. A junio 2022, la Compañía mantiene participación en 5 establecimientos de salud: Clínica San Felipe, Clínica Sánchez Ferrer, Doctor+, La Esperanza del Perú y Sistemas de Administración Hospitalaria (cuya administración está bajo responsabilidad de la Clínica El Golf – SANNA).
- **Negocios Especializados:** En esta línea, se enfocar 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 junio 2022, la Compañía mantiene participación en 5 establecimientos de salud: Análisis Clínicos ML, Centro Médico Odontológico Americano, Laboratorios ROE, Oncocare y Prosemedic.

<sup>5</sup> El Directorio está compuesto por personas con gran experiencia en el sector Seguros y Reaseguros.

## Estrategia Corporativa

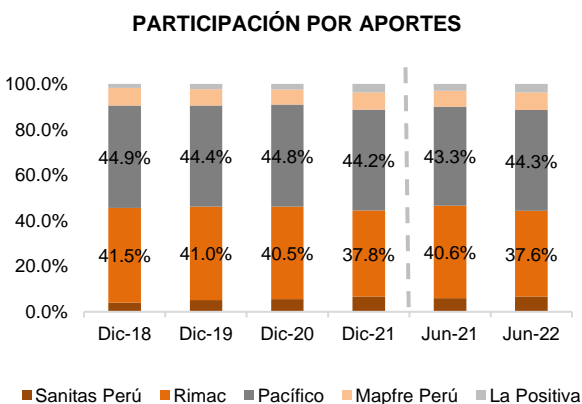
La Compañía posee una estrategia orientada a la generación de rentabilidad y crecimiento sostenible, basándose en una ventaja competitiva de mejor capilaridad en todo el país, y mayor capacidad y especialización para los negocios corporativos. A continuación, se presentan los lineamientos de la Compañía:

- **Diversificación y consolidación de los negocios:** Las áreas comerciales y técnicas se enfocaron en cuentas, intermediarios y clientes que se encuentren alineados con los objetivos de primas y resultado técnico de la Compañía. En tal sentido, la estructura comercial se divide en una Gerencia Comercial de División de Negocios, Canales y Clientes; que gestiona los canales de corredores, canales no tradicionales, seguros por licitación y seguros de fianzas y cauciones; y dentro de la Gerencia de División, le reporta una Gerencia Comercial de Negocios Corporativos, enfocada en captación y fidelización de negocios corporativos a nivel local e internacional.
- **Liderazgo en provincias y en productos masivos:** La Compañía decidió reforzar la gestión en las principales ciudades del país, a través de una mejora de procesos internos que ayuden a aumentar la autonomía de los equipos comerciales y el soporte para esta actividad; con el objetivo de mantener su fuerte presencia en el mercado de provincias y en productos de cobertura masiva, garantizando mejor eficiencia, más rapidez y mejor resultado técnico.
- **Automatización de procesos clave:** La Positiva decidió invertir en el desarrollo de herramientas tecnológicas que brinden soporte a los clientes y corredores en las partes críticas del negocio.

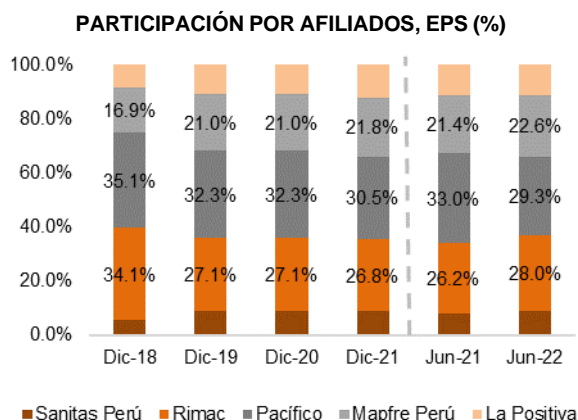
## Posición Competitiva

Las Instituciones Administradoras de Fondos de Aseguramiento en Salud (IAFAS) o más conocidas como aseguradoras de salud, son las instituciones que brindan seguros de salud. Este servicio te permite estar protegido y cubierto ante cualquier accidente o eventualidad.

El mercado de Entidades Prestadoras de Salud alcanzó S/ 1,440.12 MM en Ingresos por Aportes de Afiliados al cierre de junio 2022, para un incremento interanual 9.1%, en comparación al periodo anterior (junio 2021: S/ 1,320.04 MM. Considerando lo anterior, en los últimos 5 años, la Compañía se ha mantenido en la 1° posición, mostrando una participación del 43.5% (S/ 1,184.5 MM) al cierre del 2021 (dic-2020:44.8%). Mientras que, a junio 2022, la Compañía viene incrementando su participación y los ingresos del mercado EPS totalizaron S/1,440.12 MM, en donde Pacífico se sigue manteniendo en el primer lugar con una participación del 44.3% (S/ 637.62 MM). Asimismo, sus principales competidores dentro del *ranking* se encuentran Rimac (2° posición: 37.6%), Mapfre Perú (3° posición: 7.7%), Sanitas Perú (4° posición: 6.7%) y La Positiva (5° posición: 3.8%).



Fuente: SUSALUD / Elaboración: PCR



Fuente: SUSALUD / Elaboración: PCR

Por otro lado, a la fecha de análisis el total de afiliados de las empresas prestadora de salud totalizo 2,898.76 afiliados, para un crecimiento del sector del 4.7%. Es importante destacar que, Pacífico EPS ha mostrado mantenerse en la 1° posición en los últimos 5 años; para este periodo tiene una participación de S/ 897.3 miles de afiliados (31.0%), para un incremento total de 109.3 miles de afiliados, superior al periodo anterior (junio 2021: 788.0 miles de afiliados, (28.5%). A junio 2022, sus principales competidores son Rimac (23.9%) y Mapfre Perú (23.7%), La Positiva (12.4%) y en menor proporción Sanitas Perú (9.1%).

## Gestión de las Inversiones

### Política de 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 con 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, considera las siguientes clasificaciones mínimas para los instrumentos de inversión corresponden a clasificaciones locales y son las siguientes:

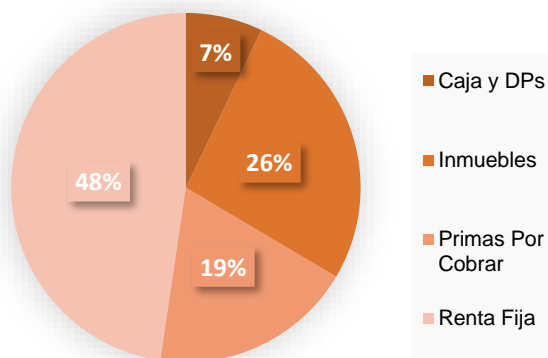
- Para instrumentos de deuda de largo plazo: BBB-.
- Para instrumentos de deuda de corto plazo: CP-2.
- Para Fondos Mutuos de Inversión en Valores: BBB-.

### Portafolio de inversiones

Al cierre de junio 2022, el portafolio de inversiones totalizo S/ 435.77 MM; compuesto por: instrumentos de Renta Fija S/ 204.67 MM (48.0%); Inmuebles S/ 115.01 MM (26.0%); Primas Por Cobrar S/ 82.05 MM (19.0%); e inversiones en Caja y DPs S/ 31.04 MM (7.0%).

Las inversiones elegibles aplicadas crecieron 10.4% (+S/ 20.4 MM) en comparación al periodo anterior (junio 2021: S/195.34). En detalle, el saldo de efectivo aumentó 66.9% (+S/ 10.4 MM); Cuotas de participación en fondos mutuos 100% (+S/15.3 MM); Valores emitidos por el Gobierno Central o BCRP (+S/ 9.6 MM) 43.3%; pese a una disminución de los depósitos a plazo (-S/ 13.3 MM) -25.3%.

COMPOSICIÓN CARTERA DE INVERSIONES



Fuente: Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR

### Cobertura de obligaciones técnicas

Al cierre de junio 2022, las obligaciones técnicas sumaron S/ 172.2 MM, estando compuestas principalmente por las reservas técnicas con 48.0% de las obligaciones técnicas a junio 2022 (junio 2021: 52.5%), seguido por el patrimonio de solvencia con 52.0% (junio 2021: 47.5%), reflejando un incremento de la participación del patrimonio de solvencia desde el 2019 en contraste de las reservas técnicas.

Las obligaciones técnicas presentan una ligera disminución de S/ 2.9 MM (-1.6%) respecto a junio 2021, siendo impulsadas por el crecimiento del patrimonio de solvencia en 7.7% (+S/ 6.4 MM), mientras que se observa una disminución en las reservas técnicas en -10.1% (-S/ 9.3 MM), dado una menor constitución de reservas técnicas de prestaciones (-17.8% del total de reservas).

## Desempeño Financiero

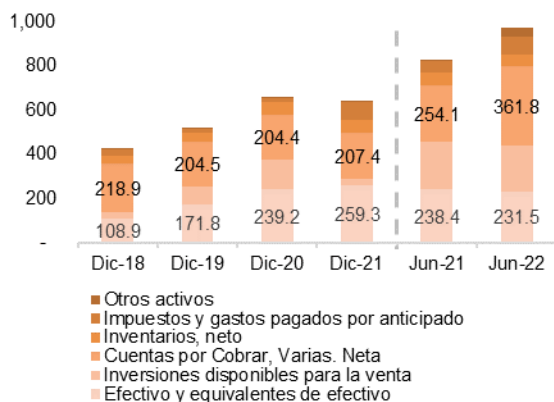
### ACTIVOS

A junio 2022, el total de activos se ubicó en S/ 2,393.16 MM, para un incremento de S/ 225.87 MM (10.4%), en comparación con el año anterior (junio 2021: S/ 2,167.29 MM). Los activos corrientes totalizaron S/ 972.25 MM y representan el 40.63% del total de activos; las cuentas más importantes de este renglón son: Efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos a plazo (23.8%) de participación, con una disminución de (2.9%), principalmente por las actividades de financiamiento; Inversiones disponibles para la venta (21.0%); Cuentas por cobrar comerciales neto y Cuentas por cobrar relacionadas (17.1% y 17.6%) y otras cuentas con menor participación 20.6%.

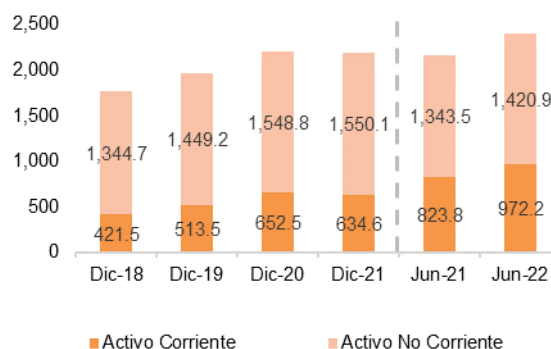
A la fecha de análisis, los activos no corrientes representan el 59.4% de los activos totales y se ubicaron en S/ 1,420.91 MM, para un incremento de S/ 77.40 MM (+5.8%), en comparación al periodo anterior (junio 2021: S/ 1,343.51 MM). Compuesto principalmente por Intangibles, neto y plusvalía mercantil (50.4%); Inmuebles, muebles y equipo neto (37.0%); Activos por derechos de uso (9.5%) y en menor proporción Inversiones disponibles para la venta (2.3%).

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS CORRIENTES

COMPOSICIÓN TOTAL ACTIVOS (EN MM)



Fuente: Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR



Fuente: Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR

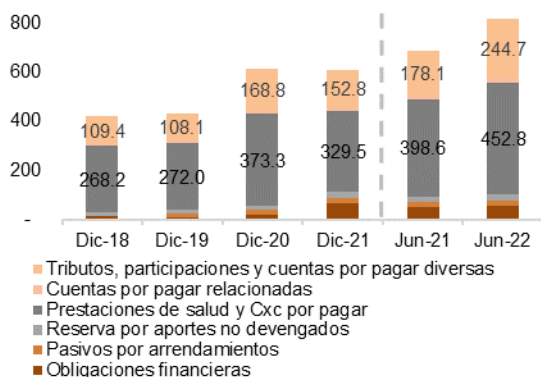
Es importante destacar que a la fecha de análisis se observa que los activos totales presentan un crecimiento de +10.4% en comparación al periodo anterior. Adicionalmente, ha mantenido activos en promedio por S/ 1,960.44 MM, encabezando dicho sector, principalmente en el renglón primas de salud.

### PASIVOS

A junio 2022, el total de pasivos de la Compañía se ubicó en S/ 1,181.0 MM, para un incremento de S/ 166.38 MM (+16.4%), en comparación al periodo anterior (junio 2021: S/ 1,014.61 MM). Los activos corrientes representan un 69.4% de los activos totales y se ubicaron en S/ 619.60 MM; y se encuentra compuesto, principalmente por prestaciones de salud y cuentas por pagar (55.2% del pasivo total); por tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (29.6%); Obligaciones financieras (6.7%) y otras cuentas con menor participación (8.2%). Con relación al periodo anterior (junio 2021: S/ 135.26 MM), para un incremento (+19.8%).

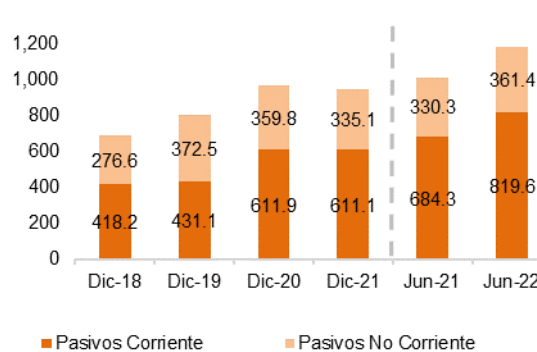
En cuanto al pasivo no corriente representa un 30.6% de los pasivos totales y se ubicó en S/ 361.40 MM, para un incremento de S/ 31.12 MM, (+9.4%), en comparación al periodo anterior (junio 2021: S/ 330.27 MM). Dentro de este renglón las cuentas más importantes son: Obligaciones financieras a largo plazo y Pasivos por arrendamientos con (35.8% y 33.2%), respectivamente, y en este periodo se observa una reducción (4.6% y 3.6%); otras cuentas con participación importante, Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto (20.6%) y Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (10.4%).

#### EVOLUCIÓN PASIVOS CORRIENTES



Fuente: Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR

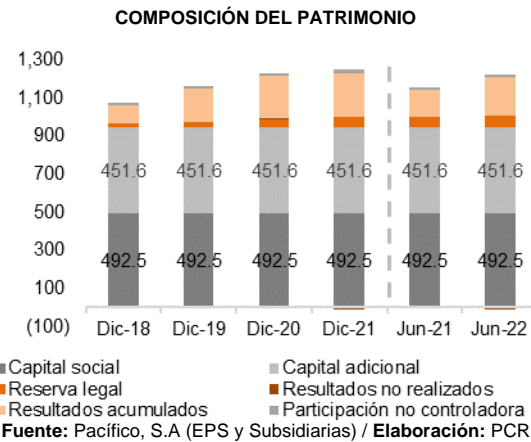
#### COMPOSICIÓN TOTAL PASIVOS



Fuente: Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR

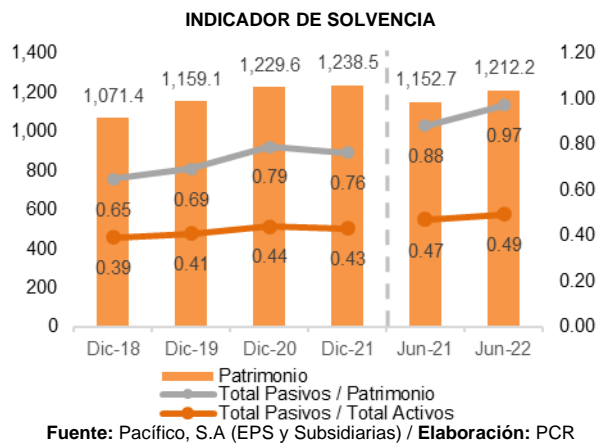
### EL PATRIMONIO

Al cierre de junio 2022, el Patrimonio neto totalizó S/ 1,212.16 MM, para un incremento de S/ 59.48 MM. (+5.2%), en comparación al periodo anterior (junio 2021: S/1,152.68 MM). Compuesto principalmente por las cuentas de capital social (40.6%) y capital adicional (37.3% del patrimonio total), ambas cuentas han permanecido sin variaciones en los últimos 5 años. Otras cuentas con una participación significativa del patrimonio son: Resultados acumulados (16.4%), Reserva legal (5.4%) y participaciones no controladoras (1.4%). De lo anterior podemos concluir que la empresa ha sido capaz de lograr un buen desempeño económico incrementando sus utilidades y fortaleciendo su patrimonio total.



### Indicador de Solvencia

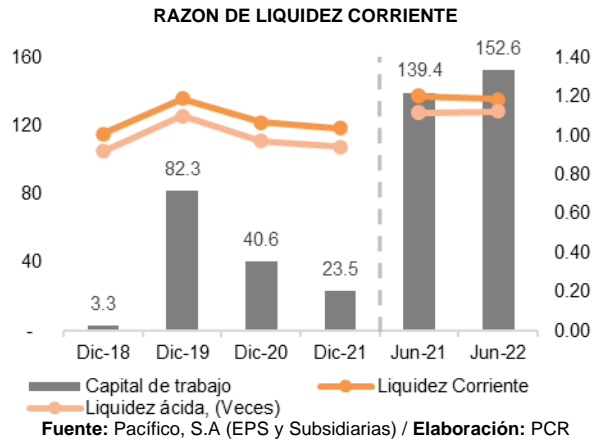
El indicador de solvencia evalúa la razón que existe entre el patrimonio y el total de activos. A junio del 2022, se presenta este indicador en 0.49 veces, con un ligero aumento interanual de 0.02 veces, ya que en el periodo anterior se ubicaba en 0.47 veces. En cuanto al endeudamiento patrimonial (Total Pasivos/Patrimonio), este se ubicó en 0.97 veces, para un incremento con relación al periodo anterior donde se encontraba en 0.87 veces. Este incremento se debe a que durante el periodo se utilizaron financiamientos a través de líneas de crédito, con la finalidad de aumentar el capital de trabajo. Es importante destacar que la empresa a logrado mantener indicadores de solvencia por debajo de lo observado en el sector, mostrando bajo nivel de endeudamiento y la adecuada gestión financiera.



### Liquidez

Al cierre de junio 2022, los activos corrientes se ubicaron en S/ 972.25 MM representando un crecimiento del 18.0%; debido principalmente a cuentas por cobrar netas (+42.4%), que se mantienen dentro de los plazos de vigente; Impuestos y gastos pagados por anticipado (+46.3%); pese a ligeras disminuciones en las cuentas de Efectivo y equivalentes de efectivo (-2.9%) e Inversiones disponibles para la venta (-5.6%). En cuanto al pasivo corriente a la fecha de análisis totalizaron S/ 819.60 MM, con una variación de 19.8%; principalmente por Reserva por aportes no devengados (41.3%); Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (37.4%) y Cuentas por pagar relacionadas (22.2%).

Dado lo anterior, la liquidez corriente de la Compañía resultó 1.19 veces, ligeramente inferior al periodo anterior (junio 2021: 1.20 veces). La liquidez corriente de la empresa se ha mantenido en un promedio histórico 1.06 veces, lo que muestra que la Compañía tiene la capacidad económica para hacer frente a sus obligaciones de en el corto plazo.



## Desempeño Técnico

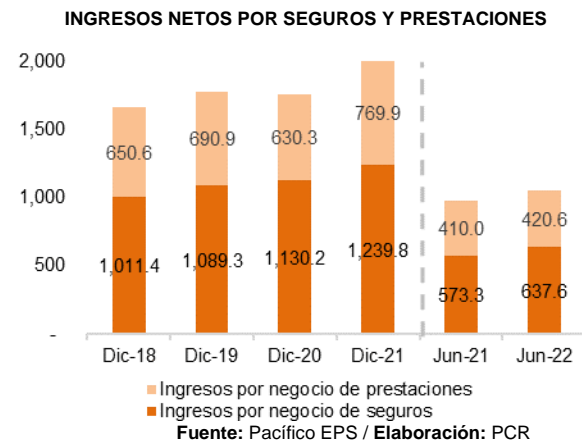
### Evolución de los Ingresos

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

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.

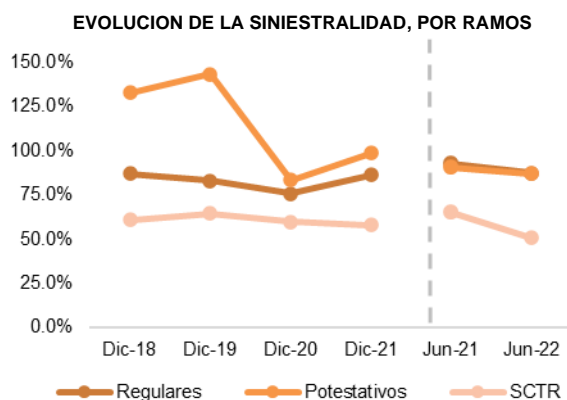
A junio 2022, los ingresos por venta de seguros totalizaron S/ 637.62 MM, para un incremento de S/ 64.33 MM (+11.2%), en comparación al periodo anterior (junio 2021: S/ 573.28 MM). Este aumento se debe principalmente por la participación de seguros Regulares, con incremento (+10.6%), y representa el 91.9%) del total de ingresos; SCTR, presentan una variación (+29.6%), con una composición de (5.9%) y Potestativos, mostraron una ligera disminución de (-1.2%) con una participación del (2.3%).

A la fecha de análisis, los ingresos Prestaciones totalizaron S/ 420.6 MM, presentando un incremento de 2.6% (+S/ 10.6 MM) en comparación al periodo anterior (junio 2021: S/ 410.0 MM). Impulsado por la variación de la venta de medicinas (+13.3%), compensando la reducción de los servicios médicos (-1.2%).

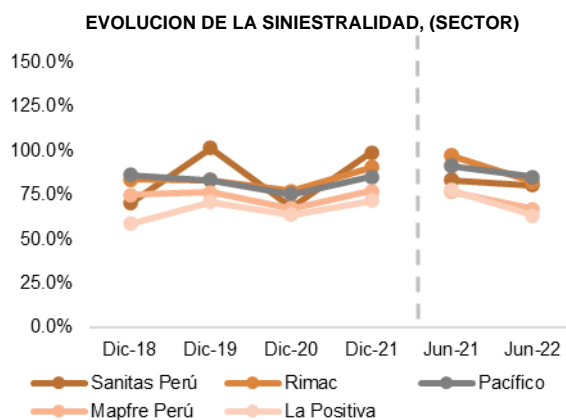


### Evolución de la siniestralidad

La siniestralidad de las Entidades Prestadoras de Salud es calculada como el aporte de seguros entre los gastos por prestaciones. Es así como históricamente la siniestralidad de Pacífico EPS se ha mantenido en promedio alrededor de 82.2%. A junio 2022, la siniestralidad total se ubicó en 85.1%, para una disminución de 6.4%, en comparación al periodo anterior (jun 21: 91.4%). Es importante destacar que se observa una disminución general de la siniestralidad y Pacífico EPS se encuentra similar a sus competidores en el sector.



Fuente: Pacífico EPS / Elaboración: PCR



Fuente: SUSALUD / Elaboración: PCR

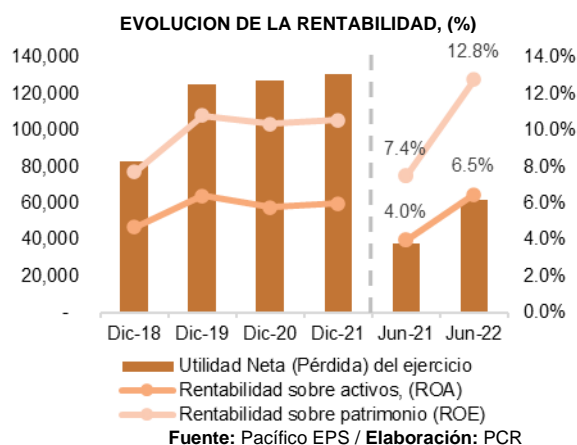
### Margen Bruto

Por otro lado, a junio 2022, los costos de venta se ubicaron en S/ 779.33 MM, para un incremento de S/ 21.06 MM (+2.8%), en comparación al periodo (junio 2021: 758.27 MM). Es así como el Resultado Bruto a junio 2022, totalizó S/ 229.75 MM (+13.7%), lo que refleja un incremento en los ingresos brutos.

La composición de los costos de ventas de Pacífico EPS se divide para los segmentos del Negocio de Seguros y Negocio de Prestaciones. A diciembre 2021, totalizaron S/ 1,524.4 MM, reflejando una reducción interanual de 31.5%. Respecto a los costos generados por los Seguros, estos corresponden a los gastos por Seguros 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.

Los gastos operativos se ubicaron en S/ 132.11 MM, reduciéndose un 0.8% respecto al periodo anterior (junio 21: S/ 131.04 MM), 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. De lo anterior la utilidad operativa se ubico en S/ 97.64 MM, para un incremento de (+37.5%).

La utilidad neta Pacífico EPS, se ubicó en S/ 61.60 MM, para un incremento de S/ 24.03 MM (+64.0%), en comparación al periodo anterior (junio 2021: S/ 37.57 MM). Como resultado de las mejoras indicada en la siniestralidad y el buen desempeño de la gestión administrativa, por la mejora de los gastos generales y de ventas; así como de otras cuentas de importancia.



Fuente: Pacífico EPS / Elaboración: PCR

Dado lo anterior, a la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, se ubicaron en 6.5% y 12.8%, respectivamente, superior a lo mostrado en el periodo anterior (junio 2021: 4.0% y 7.4%). Es de mencionar que los indicadores de ROA y ROE del sistema asegurador se posicionó en 3.4% y 6.3%; respectivamente. Si observamos el desempeño histórico de la Compañía podemos observar la capacidad de generar utilidad y constantes indicadores de rentabilidad.



## Primer Programa de Bonos Corporativos de Pacífico EPS<sup>6</sup>

El Primer Programa de Bonos Corporativos de Pacífico EPS S.A es hasta por un máximo de circulación de US\$ 400.0 MM. Del mismo modo, es de 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. Es de mencionar que los términos finales de dicho documento 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 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 EPS S.A.
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 (o su equivalente en dólares).
Vigencia de la emisión	La primera emisión tendrá una vigencia de veinte (20) años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
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 junio 2022, Pacífico EPS mantiene el cumplimiento de sus covenants financieros como sigue a continuación:

Resguardo Financiero	Fórmula	Límite	Junio 22	Cumplimiento
Cobertura de Servicio de Deuda	EBITDA Ajustado/Servicio de Deuda	> 1.3x	3.29	✓
Ratio de Endeudamiento	Deuda Financiera/EBIDA Ajustado	< 3.5 x	1.17	✓

Fuente: Pacífico EPS / Elaboración: PCR.

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

EMISIÓN	SERIE	VALOR	MONTO EN CIRCULACIÓN (SOLES)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	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 Programa de Bonos Corporativos

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

Características de la emisión	
Denominación	Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Pacífico EPS.
Emisor	Pacífico EPS S.A.
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/ 100.0 MM (o su equivalente en dólares).
Vigencia de la emisión	La primera emisión tendrá una vigencia de veinte (20) años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
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>6</sup> Contrato Marco proporcionado por el cliente.

## BALANCE GENERAL

Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias)							
Valores en Miles de Soles)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>TOTAL, ACTIVOS</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>2,167,293</b>	<b>2,393,158</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>823,779</b>	<b>972,248</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos a plazo	102,296	108,866	171,782	239,239	259,264	238,352	231,509
Inversiones disponibles para la venta	41,761	28,906	78,560	135,045	29,033	216,363	204,179
Cuentas por cobrar comerciales netos	131,665	171,554	161,755	139,951	156,590	165,954	165,888
Cuentas por cobrar relacionadas	36,712	32,140	32,785	36,386	35,618	38,356	170,839
Cuentas por cobrar a reaseguradores y EPS neto	320	68	0	634	105	597	236
Cuentas por cobrar diversas, neto	11,009	15,095	9,967	27,438	15,082	49,158	24,843
Inventarios, neto	30,780	37,179	39,337	56,674	57,762	58,309	50,550
Impuestos y gastos pagados por anticipado	14,404	26,247	17,487	15,391	79,216	56,675	82,932
Otros activos	1,298	1,481	1,796	1,722	1,884	15	41,272
<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>1,343,514</b>	<b>1,420,910</b>
Inversiones disponibles para la venta	53,714	89,965	79,823	180,323	167,149	0	32,859
Cuentas por cobrar diversas, neto	12,222	12,239	10,930	7,331	7,355	11,043	11,046
Inmuebles, muebles y equipo neto	526,541	521,895	483,067	493,492	518,630	478,784	526,318
Activos por derechos de uso	0	0	157,681	151,497	140,036	142,204	134,286
Intangibles, neto y plusvalía mercantil	724,646	720,627	717,689	716,143	716,917	711,483	716,401
<b>TOTAL, PASIVOS</b>	<b>650,710</b>	<b>694,821</b>	<b>803,592</b>	<b>971,660</b>	<b>946,162</b>	<b>1,014,614</b>	<b>1,180,997</b>
<b>Pasivos Corriente</b>	<b>366,155</b>	<b>418,198</b>	<b>431,140</b>	<b>611,907</b>	<b>611,054</b>	<b>684,342</b>	<b>819,601</b>
Obligaciones financieras	28,409	15,032	6,466	18,607	67,917	52,400	55,028
Pasivos por arrendamientos	0	0	16,475	18,699	20,634	19,871	20,109
Reserva por aportes no devengados	8,624	14,792	16,958	18,323	25,071	19,412	27,422
Prestaciones de salud y Cxc por pagar	228,172	268,160	272,048	373,312	329,495	398,619	452,818
Cuentas por pagar relacionadas	9,915	10,812	11,061	14,132	15,174	15,948	19,494
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	91,035	109,402	108,132	168,834	152,763	178,092	244,730
<b>Pasivos No Corriente</b>	<b>284,555</b>	<b>276,623</b>	<b>372,452</b>	<b>359,753</b>	<b>335,108</b>	<b>330,272</b>	<b>361,396</b>
Obligaciones financieras a largo plazo	154,239	148,564	132,186	139,799	132,102	135,670	129,393
Pasivos por arrendamientos	0	0	116,959	123,791	128,721	124,385	119,906
Cuentas por pagar a relacionadas	8,915	10,126	5,943	4,458	479	1,222	0
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	22,008	25,330	33,172	33,668	36,564	33,160	37,567
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	99,393	92,603	84,192	58,037	37,242	35,835	74,530
<b>PATRIMONIO</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>1,152,680</b>	<b>1,212,161</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)	(1,167)	(12,776)
Resultados acumulados	69,836	96,815	168,980	224,925	232,649	142,558	198,718
Participación no controladora	10,211	11,499	13,756	14,511	17,827	14,447	17,069
<b>TOTAL, PASIVOS + PATRIMONIO</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>2,167,294</b>	<b>2,393,158</b>

Fuente: Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR

## ESTADO DE RESULTADOS

<b>Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias)</b>							
Valores en Miles de Soles)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Aportes de afiliados	933,764	1,013,347	1,092,280	1,131,466	1,250,442	575,406	637,639
Ajuste de reservas técnicas por aportes y aportes cedidos	(678)	(1,966)	(2,937)	(1,255)	(10,607)	(2,124)	(23)
<b>Ingresos por negocio de seguros</b>	<b>933,086</b>	<b>1,011,381</b>	<b>1,089,343</b>	<b>1,130,211</b>	<b>1,239,835</b>	<b>573,282</b>	<b>637,616</b>
Servicios médicos	341,388	584,344	432,227	409,269	531,931	303,530	299,896
Venta de medicinas	230,319	66,213	258,678	221,004	237,939	106,519	120,674
<b>Ingresos por negocio de prestaciones</b>	<b>571,707</b>	<b>650,557</b>	<b>690,905</b>	<b>630,273</b>	<b>769,870</b>	<b>410,049</b>	<b>420,570</b>
<b>Ingresos Netos</b>	<b>1,504,793</b>	<b>1,661,938</b>	<b>1,780,248</b>	<b>1,760,484</b>	<b>2,009,705</b>	<b>983,331</b>	<b>1,058,186</b>
Costo de ventas y prestaciones de servicios, neto	(1,116,999)	(1,234,618)	(1,294,379)	(1,159,080)	(1,524,350)	(758,272)	(779,330)
Ajuste de reservas técnicas de prestaciones	(1,404)	(17,344)	941	(88,277)	60,017	12,725	(11,771)
Comisiones y gastos de afiliación	(42,478)	(44,289)	(48,276)	(47,346)	(50,997)	(24,540)	(27,065)
Gastos técnicos neto	0	0	(1,765)	(2,906)	(21,275)	(11,212)	(10,273)
<b>Costos Total</b>	<b>(1,160,881)</b>	<b>(1,296,251)</b>	<b>(1,343,479)</b>	<b>(1,297,609)</b>	<b>(1,536,605)</b>	<b>(781,299)</b>	<b>(828,439)</b>
<b>Resultado Bruto</b>	<b>343,912</b>	<b>365,687</b>	<b>436,769</b>	<b>462,875</b>	<b>473,100</b>	<b>202,032</b>	<b>229,747</b>
<b>Total Gastos Generales y administrativos</b>	<b>(222,815)</b>	<b>(255,388)</b>	<b>(260,441)</b>	<b>(276,299)</b>	<b>(299,614)</b>	<b>(131,036)</b>	<b>(132,107)</b>
Gastos de administración	(216,758)	(248,903)	(254,042)	(269,878)	(290,930)	(127,036)	(127,639)
Gastos de venta	(6,057)	(6,485)	(6,399)	(6,421)	(8,684)	(4,000)	(4,468)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>121,097</b>	<b>110,299</b>	<b>176,328</b>	<b>186,576</b>	<b>173,486</b>	<b>70,996</b>	<b>97,640</b>
<b>Total Ingresos (Gastos) Financieros</b>	<b>17,010</b>	<b>16,759</b>	<b>9,048</b>	<b>3,289</b>	<b>24,125</b>	<b>(2,540)</b>	<b>3,362</b>
Ingresos por emisión de cupones	990	1,222	1,419	1,520	1,582	765	823
Ingresos financieros	5,488	7,695	8,952	8,754	9,229	4,983	5,925
Gastos financieros	(8,549)	(12,128)	(19,012)	(18,552)	(19,421)	(9,330)	(9,784)
Otros ingresos, neto	19,511	20,481	17,262	13,306	32,997	979	6,447
Diferencia de cambio, neta	(430)	(511)	427	(1,739)	(262)	63	(49)
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>138,107</b>	<b>127,058</b>	<b>185,376</b>	<b>189,865</b>	<b>197,611</b>	<b>68,456</b>	<b>101,002</b>
Impuesto a la renta	(47,801)	(44,333)	(60,115)	(62,587)	(66,817)	(30,885)	(39,402)
<b>Utilidad Neta (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>90,306</b>	<b>82,725</b>	<b>125,261</b>	<b>127,278</b>	<b>130,794</b>	<b>37,571</b>	<b>61,600</b>

Fuente: Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR

## INDICADORES FINANCIEROS

<b>Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias)</b>								
Valores en Miles de Soles)	Valores	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>GESTIÓN</b>								
Gastos administrativos, (%)	(%)	0.0%	0.0%	15.0%	15.0%	14.8%	15.1%	14.0%
Siniestralidad, (%)	(%)	0.0%	0.0%	83.2%	75.3%	85.2%	91.4%	85.1%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Capital de trabajo	Miles de soles	4,090	3,338	82,329	40,573	23,500	139,437	152,647
Liquidez Corriente	Veces	1.01	1.01	1.19	1.07	1.04	1.20	1.19
Liquidez ácida, (Veces)	Veces	0.93	0.92	1.10	0.97	0.94	1.12	1.12
<b>RENTABILIDAD</b>								
Rentabilidad sobre activos, (ROA)	(%)	5.4%	4.7%	6.4%	5.8%	6.0%	4.0%	6.5%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	(%)	8.7%	7.7%	10.8%	10.4%	10.6%	7.4%	12.8%
Rentabilidad del capital social	(%)	18.3%	16.8%	25.4%	25.8%	26.6%	7.6%	12.5%
Eficiencia operativa (Utilidad neta / Margen Operativo)	(%)	74.6%	75.0%	71.0%	68.2%	75.4%	52.9%	63.1%
Utilidad neta / Ingresos Netos	(%)	6.0%	5.0%	7.0%	7.2%	6.5%	3.8%	5.8%
<b>SOLVENCIA</b>								
Total Pasivos / Patrimonio	Veces	0.63	0.65	0.69	0.79	0.76	0.88	0.97
Total Pasivos / Total Activos	Veces	0.39	0.39	0.41	0.44	0.43	0.47	0.49
Pasivos Corriente / TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	Veces	0.22	0.24	0.22	0.28	0.28	0.32	0.34
Patrimonio / Total Activos, (Veces)	Veces	0.61	0.61	0.59	0.56	0.57	0.53	0.51

Fuente: Pacífico, S.A (EPS y Subsidiarias) / Elaboración: PCR