



**INFORME DE  
GESTIÓN**

**2007**



**PRIMA**<sup>AFP</sup>  
*Grupo » Crédito*

# INFORME DE GESTIÓN 2007

## CONTENIDO

### 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

### 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
  - 2.5.1 INGRESOS
  - 2.5.2 GASTOS COMERCIALES
  - 2.5.3 OTROS GASTOS OPERATIVOS
  - 2.5.4 OTROS INGRESOS Y EGRESOS
  - 2.5.5 BALANCE GENERAL
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

### 3. PERSPECTIVAS 2008

#### BALANCE GENERAL

#### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

#### DIRECTORIO Y GERENCIA

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008****BALANCE GENERAL****ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS****DIRECTORIO Y GERENCIA****1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES****1.1 COMENTARIO DEL MERCADO**

El fortalecimiento del sistema previsional, en un contexto de alta competencia, fue un aspecto que caracterizó el año 2007. Ello se manifestó tanto en la expansión de la base de cotizantes -producida por el desarrollo del mercado laboral peruano-, como en el crecimiento en la captación de fondos -apoyado por los excelentes niveles de rentabilidad de los fondos administrados dentro de la estructura de los multifondos-. En paralelo, el desarrollo en el campo normativo continuó, lo que se reflejó en la aprobación de la Ley de la Libre Desafiliación y la incorporación de un nuevo indicador de rentabilidad ajustada por riesgo.

En términos comerciales, a inicios del año 2007 el sistema previsional mostró altos niveles de competencia aunque, a medida que el año transcurría, reveló una evidente tendencia a la baja en los volúmenes de traspasos, en respuesta al redimensionamiento de los esfuerzos comerciales de las empresas. Bajo ese contexto, el nivel de promotores se redujo de 5,504 en enero a 2,340 en diciembre, mientras que en el mismo periodo los traspasos cayeron de un nivel mensual de 48 mil a niveles de 21 mil. A pesar de ello, los esfuerzos comerciales otorgaron mayor énfasis a los traspasos frente a las afiliaciones nuevas, por lo que éstas se mantuvieron en niveles similares a los de 2006. Acorde con la más amplia formalización de la economía nacional se observó una participación significativa de trabajadores dependientes en el total de nuevas afiliaciones (94.7% de dependientes en el 2007 y 77.9% en el 2006).

El nivel de aportes al sistema se incrementó en el 2007 respecto al año anterior, debido al ingreso de nuevos afiliados; al aumento de las remuneraciones en la economía nacional; y al mayor nivel de cotización de las empresas. La rentabilidad de los fondos sustentó un importante crecimiento de los aportes voluntarios, que pasaron de un saldo de US\$ 169 millones en enero a US\$ 356 millones en diciembre de 2007.

Como consecuencia de los mayores aportes y los buenos resultados de rentabilidad, la cartera administrada por el sistema alcanzó S/. 61 mil millones, 32.6% por encima del monto obtenido al cierre del 2006. Además, se observó un permanente esfuerzo de las empresas por diferenciarse en rentabilidad, tanto en sus indicadores nominales como en el nuevo indicador de rentabilidad ajustada por riesgo, publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

En términos financieros, los ingresos de las administradoras de fondos de pensiones (AFPs) alcanzaron US\$ 204 millones, 29.2% más que el año anterior. Este resultado se explicó por el incremento de la base de generación de ingresos y los mejores niveles de cotización de las empresas. La gradual reducción de la competencia comercial se reflejó con cierto retraso en los gastos operativos, pero permitió que el sistema alcance utilidades operativas de US\$ 25 millones, lo que revirtió las pérdidas de US\$ 3.4 millones del año 2006.

En resumen, el 2007 fue un año en el que el sistema previsional se fortaleció; con un sólido crecimiento en el volumen de aportaciones, con un buen nivel en la captación de nuevos afiliados y con excelentes resultados en la rentabilidad de fondos administrados. Todo ello, dentro de un marco de expansión y dinamismo de la economía peruana.

“En términos comerciales, a inicios del año 2007 el sistema previsional mostró altos niveles de competencia aunque, a medida que el año transcurría, reveló una evidente tendencia a la baja en los volúmenes de traspasos, en respuesta al redimensionamiento de los esfuerzos comerciales de las empresas.”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## 1.2 PRINCIPALES INDICADORES

Los siguientes son los principales indicadores del Sistema Privado de Pensiones (SPP) que destacaron en el año 2007:

- ⌞ El número total de afiliados al SPP mantuvo un crecimiento sostenido y, si bien las nuevas afiliaciones alcanzaron un nivel ligeramente menor al del año 2006, en su composición se destaca una mayor participación de los trabajadores dependientes.
- ⌞ El número de aportantes al sistema se incrementó significativamente, y llegó a duplicar el ratio de crecimiento anual de periodos anteriores.
- ⌞ El número de promotores del sistema disminuyó como resultado de la racionalización de las fuerzas de ventas de las AFPs.
- ⌞ La cartera administrada presentó sólidos niveles de crecimiento, gracias a la buena rentabilidad obtenida y al flujo de las nuevas aportaciones, aspectos que impulsaron al Fondo 3 como el de mayor expansión con un incremento de 510% durante el año. Como consecuencia de ello, el Fondo 3 representó 23.1% (frente a 5% a diciembre de 2006) del total de fondos administrados en el sistema, a diciembre de 2007 (US\$ 20,370 millones).
- ⌞ Como parte de la expansión del sistema y producto de los excelentes resultados de rentabilidad de los fondos, el mercado encontró en los aportes voluntarios una atractiva alternativa de ahorro, que dio lugar a un aumento superior a 160% en el saldo de aportes voluntarios administrados durante el año 2007.
- ⌞ Los resultados financieros de las AFPs reportaron una tendencia creciente en sus ingresos y una reducción progresiva de los gastos de ventas relacionados con el soporte de la fuerza comercial. Los gastos administrativos superaron en S/. 42 millones (una variación de 17.2%) respecto al año 2006, y presentaron un comportamiento irregular en el transcurso del año.

“ Como parte de la expansión del sistema y producto de los excelentes resultados de rentabilidad de los fondos, el mercado encontró en los aportes voluntarios una atractiva alternativa de ahorro, que dio lugar a un aumento superior a 160% en el saldo de aportes voluntarios administrados durante el año 2007. ”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

A fin del periodo	2007	2006	2005
Afiliados (miles)	4,101	3,882	3,637
% Variación	5.6%	6.7%	7.1%
Aportantes (1)	1,575	1,416	1,367
% Variación	11.2%	3.6%	4.9%
Promotores	2,340	5,647	3,989
Aportes voluntarios (US\$ millones) (2)	356.1	128.1	n.d.
% Variación	178.0%	n.d.	n.d.
Fondo administrado (US\$ millones)	20,371	14,404	9,494
% Variación	41.4%	51.7%	20.3%
Flujo del periodo	2007	2006	2005
Nuevas afiliaciones (miles)	226	258	251
% Variación	-12.5%	2.8%	16.6%
Recaudación aportes (US\$ millones) (3)	1,731.0	1,163.3	714.8
Ingresos (US\$ millones)	204.2	158.0	182.8
Gastos operativos (US\$ millones)	179.1	161.4	105.6
Utilidad operativa (US\$ millones)	25.0	(3.4)	77.2
Utilidad de encaje (US\$ millones)	39.4	30.9	13.5
Utilidad neta (US\$ millones) (4)	52.2	15.4	63.7

Fuente: SBS y Conasev

n.d. No disponible

(1) Aportantes: promedio anual. Para el 2007 se muestra promedio enero - octubre

(2) Stock de aportes voluntarios

(3) Recaudación de aportes: Corresponde a total de depósitos durante el periodo por aportes obligatorios y voluntarios.

(4) En la contabilidad local peruana el encaje se incluye en la utilidad neta, a diferencia de los reportes IFRS.

Para efectos del sistema no se cuenta con información de resultados ajustados a normas internacionales de contabilidad.

### 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

En el campo de las inversiones, durante el año 2007 se consolidó el sistema de multifondos, en el cual destacó la expansión del Fondo 3 que atrajo masivamente a los afiliados, con un perfil de riesgo más activo tanto en flujos obligatorios como voluntarios.

Como complemento al indicador de rentabilidad nominal de los fondos administrados, en febrero la SBS publicó un nuevo factor de medición denominado **indicador de rentabilidad ajustada por riesgo**, el cual mide la volatilidad o riesgo asumido en la obtención de la rentabilidad nominal.

Por otro lado, el sistema inició en agosto la atención de solicitudes de libre desafiliación, según lo dispuesto por la Ley N° 28991, que otorga a los afiliados -que cumplan con ciertos requisitos- la opción de desafiarse del SPP y retomar al Sistema Nacional de Pensiones. Se estima que el efecto de la libre desafiliación no será significativo para el sistema. Así, en los primeros cuatro meses de haberse iniciado el proceso, se presentaron 26 mil solicitudes de desafiliación. El volumen de solicitudes y el análisis de éstas muestra que el efecto en el SPP será de reducida materialidad.

“ Como complemento al indicador de rentabilidad nominal de los fondos administrados, en febrero la SBS publicó un nuevo factor de medición denominado indicador de rentabilidad ajustada por riesgo, el cual mide la volatilidad o riesgo asumido en la obtención de la rentabilidad nominal. ”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## 2. LA GESTIÓN

### 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP

Prima AFP inició el año 2007 con un esfuerzo por consolidar su liderazgo en el sector previsional. Para ello, concentró su atención en mantener su sólida Oferta de Valor: la menor comisión de administración del mercado; el sólido respaldo del Grupo Crédito y su amplia experiencia en el campo de las inversiones; y altos niveles de servicio, información y asesoría.

El crecimiento en el campo comercial se produjo, principalmente, a partir de la mejor productividad en la gestión de ventas, la que permitió superar las metas al captar una cartera de alta calidad. A ello se sumó la expansión de la economía nacional (incrementos salariales y reactivación de cotizantes y empresas), que sustentó el crecimiento de nuestra base de ingresos.

En términos de los procesos, nos fortalecimos a través de los desarrollos, mejoras y adaptaciones de los sistemas operativos posteriores a la fusión.

Respecto a los recursos humanos, el énfasis estuvo en las labores de integración e identificación de nuestra cultura post fusión, esfuerzo que se hizo evidente en los buenos resultados obtenidos a finales del año en la medición del clima organizacional. Esto se logró de manera paralela a un proceso progresivo y ordenado de reducción de la fuerza de ventas.

### 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO

El 2007 fue un año en el que consolidamos nuestra posición de mercado en los frentes más importantes. Los principales indicadores obtenidos durante el año 2007 y su relación con cifras del sistema fueron los siguientes:

- └ El crecimiento de Prima AFP se orientó a la ampliación y fortalecimiento de la base de cálculo de ingresos, junto con el mantenimiento y mejora de su cartera de cotizantes.
- └ El número de asesores de ventas disminuyó significativamente, y pasó de 2,225 en diciembre de 2006 a 421 en diciembre de 2007, de acuerdo con la información de la SBS.
- └ Prima AFP obtuvo, a diciembre de 2007, una participación de 31.4% en la cartera administrada, que representa un portafolio de US\$ 6,403 millones (US\$ 4,211 millones en el 2006, con una participación de 29.2%).
- └ Nuestros ingresos están relacionados con el nivel de remuneraciones de los afiliados cotizantes. Según estimados sustentados en estos ingresos y al considerar la comisión de administración de 1.5%, durante el año la remuneración base de ingresos tuvo un constante crecimiento y registró en diciembre de 2007 la más alta participación en el sistema (32.0%).
- └ La recaudación de aportes presentó un ritmo creciente durante el año, lo que nos condujo a incrementar su participación de mercado, la misma que pasó de 32.1% en diciembre de 2006 a 33.8% en diciembre de 2007.
- └ Respecto a la recaudación total, que incluye la recaudación por aportes, traspasos de fondos y bonos de reconocimiento, hemos alcanzado una participación de mercado de 54.3% por el total recaudado durante el 2007, comparado con el 50.1% registrado en el año anterior (sin incluir a AFP Unión Vida).
- └ En el 2007, nuestro volumen administrado de aportes voluntarios se expandió significativamente y llegó a un valor de US\$ 167.9 millones, lo que nos otorgó la más alta participación en el sistema (47.2%).

“Prima AFP obtuvo, a diciembre de 2007, una participación de 31.4% en la cartera administrada, que representa un portafolio de US\$ 6,403 millones (US\$ 4,211 millones en el 2006, con una participación de 29.2%).”

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008**
**BALANCE GENERAL**
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**
**DIRECTORIO Y GERENCIA**
**PRIMA AFP: PRINCIPALES INDICADORES Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO**

	Prima AFP 2007	Sistema 2007	% Participación 2007	% Participación 2006
Afiliados 1/	1'023,482	4'101,060	25.0%	25.7%
Nuevas afiliaciones	47,414	226,149	21.0%	9.1%
Promotores 1/	421	2,340	18.0%	39.4%
Fondo administrado (US\$ millones) 1/	6,403	20,371	31.4%	29.2%
RAM estimada según ingresos (US\$ millones) 2/	305.1	953.3	32.0%	29.3%
Recaudación de aportes del año (US\$ millones)	591.7	1,658.6	35.7%	16.2%
Recaudación total del año (US\$ millones)	968.2	1,782.3	54.3%	55.4%
Aportes voluntarios (US\$ millones) 1/	167.9	356.0	47.2%	34.7%

Fuente: SBS

1/ A fin del periodo.

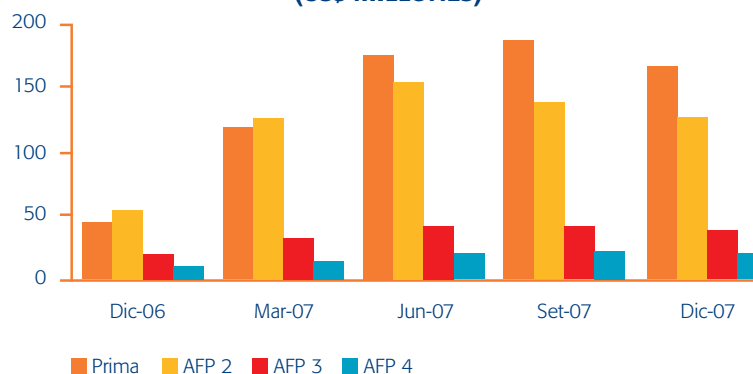
2/ Para el 2007, se muestra RAM promedio setiembre-diciembre.

**2.3 RESULTADOS COMERCIALES**

En el campo comercial, nos hemos enfrentado a una coyuntura de elevada competencia. Sin embargo, se observó una tendencia decreciente de la actividad durante el año. Así, producto de la racionalización de nuestra fuerza de ventas, el nivel de traspasos pasó de un promedio de 13 mil mensual a inicios del año a 4 mil a finales del mismo, y las nuevas afiliaciones se redujeron levemente. Si bien nuestra captación disminuyó en términos absolutos, hemos ganado cerca de S/. 100 millones de Remuneración Asegurable Mensual (RAM) respecto a lo esperado, en la medida que la productividad de nuestra fuerza de ventas se incrementó de manera importante, principalmente en términos de RAM promedio por traspaso. Con ello, los resultados obtenidos estuvieron acompañados de incrementos de nuestra participación en RAM y en los fondos administrados.

Estos buenos resultados se debieron a (i) la Oferta de Valor de Prima AFP y a (ii) la venta de ésta en el mercado. Durante el año pusimos énfasis en el desarrollo de los componentes de nuestra Oferta de Valor más apreciados por el mercado: rentabilidad y servicio. De esta manera, ejecutamos y comunicamos estos valores con éxito, vía publicidad, el contacto directo con nuestros clientes, a través de diversos medios; y nuestro buen equipo de asesores de venta.

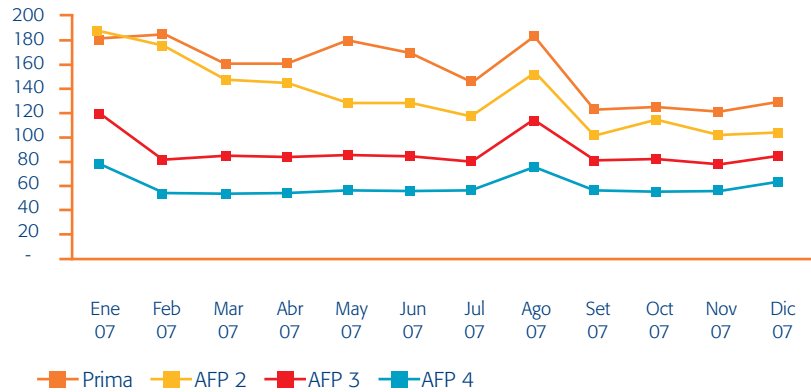
Por otro lado, el año 2007 destacó por el significativo crecimiento en la captación de nuevos fondos bajo el esquema de aportes voluntarios.

**FONDO DE APORTES VOLUNTARIOS POR AFP (US\$ MILLONES)**


“ Si bien nuestra captación disminuyó en términos absolutos, hemos ganado cerca de S/. 100 millones de Remuneración Asegurable Mensual (RAM) respecto a lo esperado, en la medida que la productividad de nuestra fuerza de ventas se incrementó de manera importante, principalmente en términos de RAM promedio por traspaso. ”

La mayor RAM y la actividad en fondos voluntarios respaldaron nuestro crecimiento en la recaudación de aportes totales.

### RECAUDACIÓN MENSUAL DE APORTES POR AFP (S/. MILLONES)



Fuente: SBS

Con el fin de continuar con nuestros lineamientos de mejora de servicio, hemos fortalecido nuestra red de oficinas de atención al cliente con la incorporación de una agencia en el departamento de Ica, el traslado de nuestra agencia en Cajamarca y la apertura de una nueva agencia en el centro histórico de Lima. De esa manera, mantenemos una presencia de 13 agencias de atención al público y 19 plazas de ventas.

Durante el año 2007, hemos orientado nuestros esfuerzos a reforzar la calidad de nuestro servicio al cliente, proporcionar información y personalizar el proceso de asesoría de inversión a nuestros afiliados, lo cual involucró mejoras en nuestros canales de atención y comunicación a afiliados, empleadores y pensionistas.

Adicionalmente, con el objetivo de revalorar la imagen del adulto mayor, lanzamos el Programa de Reconocimiento al Adulto Mayor Emprendedor y Destacado, que premió a quienes iniciaron una actividad distinta al llegar a la tercera edad y a quienes mantuvieron una trayectoria ejemplar.

Para el 2008, distribuiremos nuestros esfuerzos de captación entre nuestra actividad tradicional de traspasos y afiliaciones de clientes, y la captación de fondos de aportes voluntarios. Asimismo, reforzaremos nuestro equipo de mantenimiento al cliente.

#### 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES

Prima AFP mantuvo su posición de liderazgo en rentabilidad durante el año 2007, al ocupar tanto la primera o segunda posición en los tres fondos administrados. Nuestro sostenido liderazgo en rentabilidad demuestra nuestra consistencia en la gestión de inversiones, enfocada en maximizar la rentabilidad de los fondos con el menor riesgo.

El rendimiento de las inversiones en el Fondo 1 fue de 10.83% en el último año y ocupó la segunda posición de mercado. El Fondo 2 obtuvo una posición similar y alcanzó una rentabilidad de 25.46% en el 2007 (61.08% en los últimos 24 meses). Por otro lado, lideramos en rentabilidad en el Fondo 3, y alcanzamos rendimientos de 46.38% en los últimos 12 meses, cifra superior en más de 2% a la siguiente mayor rentabilidad registrada en el sistema.

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

“Nuestro sostenido liderazgo en rentabilidad demuestra nuestra consistencia en la gestión de inversiones, enfocada en maximizar la rentabilidad de los fondos con el menor riesgo.”

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008**
**BALANCE GENERAL**
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**
**DIRECTORIO Y GERENCIA**
**PRIMA AFP: INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)**

Resultados de inversiones	Dic. 2007/Dic. 2006	
	Prima AFP	Sistema
Fondo 1		
Rentabilidad (12 meses)	10.83%	10.57%
Fondo 2		
Rentabilidad (12 meses)	25.46%	24.96%
Rentabilidad (24 meses)	61.08%	60.10%
Fondo 3		
Rentabilidad (12 meses)	46.38%	43.46%

Rentabilidad nominal acumulada a diciembre 2007.

Fuente: SBS

Nuestra cartera administrada se incrementó notablemente, en 52.0%, hasta llegar a US\$ 6,403 millones en el año 2007.

**PRIMA AFP: CARTERA ADMINISTRADA POR FONDO (US\$ MILLONES)**

	Dic. 2007	% por fondo	Dic. 2006	% por fondo
Fondo 1	277	4.3%	228	5.4%
Fondo2	4,154	64.9%	3,739	88.8%
Fondo 3	1,973	30.8%	244	5.8%
<b>Total</b>	<b>6,403</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,211</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: SBS

A nivel local, Prima AFP constituyó una fuente de desarrollo para el país. Así, nuestros fondos administrados están invertidos en las principales empresas del país y forman parte de importantes proyectos de desarrollo nacional, entre los que resaltan los proyectos de infraestructura (carretera Interoceánica del Sur), de hidrocarburos (gas de Camisea y Refinería La Pampilla) y del sector agrícola (Proyecto Hidroenergético Olmos).

“A nivel local, Prima AFP constituyó una fuente de desarrollo para el país. Así, nuestros fondos administrados están invertidos en las principales empresas del país y forman parte de importantes proyectos de desarrollo nacional”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

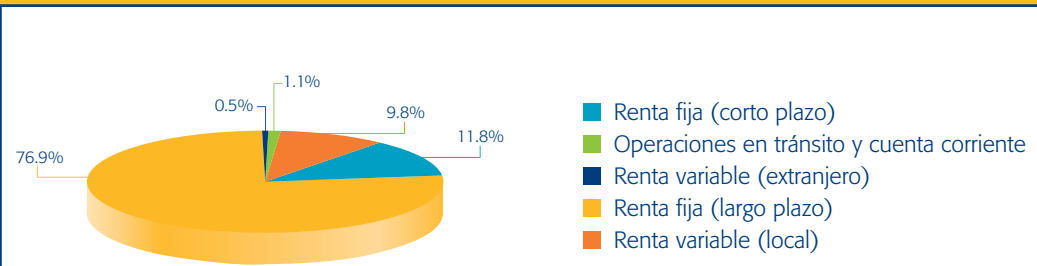
## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

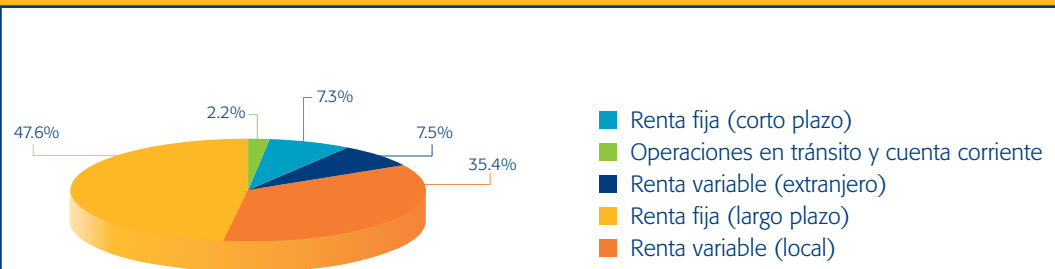
### DIRECTORIO Y GERENCIA

### ESTRUCTURA DEL FONDO 1 POR CLASE DE ACTIVO (%) (A diciembre de 2007)



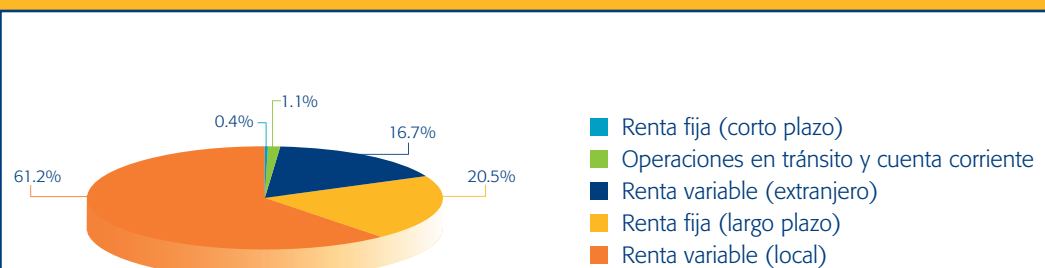
Fuente: SBS y Prima AFP.

### ESTRUCTURA DEL FONDO 2 POR CLASE DE ACTIVO (%) (A diciembre de 2007)



Fuente: SBS y Prima AFP.

### ESTRUCTURA DEL FONDO 3 POR CLASE DE ACTIVO (%) (A diciembre de 2007)



Fuente: SBS y Prima AFP.

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS

Durante el 2007, las utilidades de Prima AFP sumaron US\$ 3.0 millones (resultados IFRS) frente a ingresos de US\$ 55.1 millones (resultados IFRS). Así, revertimos las pérdidas del 2006 (US\$ 20.7 millones), acorde con la trayectoria proyectada de crecimiento de ingresos y reducción progresiva de gastos.

### 2.5.1 INGRESOS

Los ingresos de Prima AFP ascendieron a US\$ 55.0 millones, 134.3% más que en el 2006. Una parte importante de este aumento es atribuible a los flujos provenientes de la cartera de AFP Unión Vida, a lo que se sumó nuestra efectiva labor comercial y la mejora de la cartera asociada al desarrollo del mercado laboral peruano. Esto generó el incremento en la RAM, estimado en más de S/. 100 millones por encima de lo esperado; es decir, una base de ingresos adicionales cercano a los US\$ 7 millones anuales. Otro factor fue el fortalecimiento del nuevo sol, moneda en la que principalmente se expresan los ingresos de la AFP.

En el 2008, esta fortaleza de nuestra base de ingresos será complementada con el aporte de un nuevo producto de aporte voluntario, que comenzó a generar ingresos en diciembre de 2007 y que puede llegar a representar 6% de nuestros ingresos en el 2008.

### 2.5.2 GASTOS COMERCIALES

Nuestros gastos comerciales alcanzaron niveles de US\$ 15.0 millones, como consecuencia de los siguientes factores:

- ▮ Un alto nivel de gastos en comisiones de venta, debido a la mayor captación, y el pago de incentivos de venta por el más alto cumplimiento de metas. Dicha situación se atenuó por el diferimiento de los gastos, de conformidad con la IAS 18.
- ▮ Gastos de ceses y de comisiones a promotores cesados, relacionados con la importante reducción de nuestra fuerza de ventas dirigida a traspasos. Ello se reflejó en una disminución de los promotores informados por la SBS, desde 2,225 personas en diciembre de 2006 a 421 en diciembre de 2007. En Prima AFP manejamos un proceso ordenado de reducción que implicó gastos por compensación a los salientes promotores, y continuó con el pago de las comisiones que les correspondían.

### 2.5.3 OTROS GASTOS OPERATIVOS

Los gastos administrativos se incrementaron debido al perfil de la nueva empresa originada de la fusión, que sumó a nuestros clientes, aquellos provenientes de AFP Unión Vida y otros nuevos, así como a las mayores cargas de amortización y depreciación que llegaron a US\$ 2.8 millones. Ello se debió, principalmente, a nuestras inversiones en sistemas e inmuebles y la amortización por US\$ 5.6 millones de los activos intangibles, identificados en la operación de adquisición de AFP Unión Vida bajo la NIF 3.

Es importante destacar que, habiendo transcurrido apenas 13 meses desde la fusión con AFP Unión Vida, nuestra eficiencia es la segunda mejor del mercado, medida como el ratio entre los gastos administrativos de cada empresa y el número de aportantes -publicado por la SBS a octubre-, y ajustado por las cargas extraordinarias derivadas de la compra de la AFP Unión Vida.

### 2.5.4 OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Al cierre del año, el rubro de otros ingresos y egresos fue de US\$ 3.7 millones, explicado por los intereses financieros generados por nuestra deuda financiera, y por los resultados netos de diferencia en cambio debido al fortalecimiento del nuevo sol.

“ Los gastos administrativos se incrementaron debido al perfil de la nueva empresa originada de la fusión, que sumó a nuestros clientes, aquellos provenientes de AFP Unión Vida y otros nuevos, así como a las mayores cargas de amortización y depreciación que llegaron a US\$ 2.8 millones. ”

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008****BALANCE GENERAL****ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS****DIRECTORIO Y GERENCIA****2.5.5 BALANCE GENERAL**

Prima AFP cerró el año con un nivel de caja de US\$ 3.0 millones, ligeramente menor al de diciembre de 2006. Si se considera el flujo de caja del negocio y nuestro respaldo y capacidad de endeudamiento, no esperamos mantener niveles mayores de caja, sino ir amortizando la deuda con los excesos de caja.

En términos de otros activos, destacó el incremento de 38% de los intangibles (hasta llegar a US\$ 7.9 millones) -correspondientes a los sistemas de la empresa- dada la inversión realizada durante el año para cumplir con el plan de desarrollo de módulos del Sistema Core y los requerimientos normativos generados.

Los activos intangibles identificados -relacionados a la adquisición de AFP Unión Vida- disminuyeron 6.1% y ascendieron a US\$ 86.8 millones, monto que correspondió amortizar en el 2007. Asimismo, el *goodwill* se redujo en 9.1% hasta US\$ 44.6 millones, debido al ajuste en el precio pagado por la adquisición de AFP Unión Vida.

El encaje legal, correspondiente a la participación de Prima AFP en los fondos, como garantía para posibles fluctuaciones en la rentabilidad de los fondos administrados con respecto a los de la competencia, alcanzó un crecimiento considerable junto con la alta rentabilidad alcanzada por los fondos. Así, el nivel de encaje legal de la empresa cerró el año en US\$ 65.6 millones (un incremento de 33.2%). Las ganancias relacionadas con el encaje se tradujeron en un nivel de resultados no realizados de US\$ 12.1 millones en el patrimonio, es decir, un aumento de más de US\$ 8 millones.

El diferimiento de gastos de captación de clientes incrementó esta cuenta a niveles de US\$ 10.6 millones, netos de impuestos diferidos.

Si bien durante el segundo semestre del año logramos un equilibrio de caja, a inicios de año las altas cargas comerciales relacionadas al alto nivel de ventas y de promotores, sumado a los requerimientos de inversiones y de capital de trabajo, generaron un déficit de caja, principalmente en el primer semestre. Por tanto, tomamos una deuda adicional de US\$ 7 millones y llegamos a diciembre con niveles superiores a US\$ 59 millones. A pesar de que el cronograma de deuda no requiere pagos importantes cercanos, esperamos realizar pre pagos desde enero de 2008.

Como consecuencia de lo antes mencionado, Prima AFP cerró el año con activos por US\$ 246.4 millones (+6.8%), pasivos por US\$ 116.8 millones (+4.2%) y un patrimonio de US\$ 129.6 millones (+9.4%).

**PRIMA AFP: PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS 1/ (US\$ MILES)**

	2007	2006
Ingresos	54,949	23,455
Gastos generales	(51,916)	(44,178)
Utilidad (pérdida) neta	3,033	(20,723)
Activos totales	246,391	230,559
Pasivos totales	116,784	112,078
Patrimonio neto	129,607	118,481

1/ IFRS.

**2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS**

Durante el 2007, el Vicepresidente del Directorio, Arturo Rodrigo Santisteban, presentó su renuncia al cargo. El Director Walter Bayly Llona fue nombrado en su reemplazo como nuevo Vicepresidente y Javier Maggiolo Dibós fue nombrado como nuevo Director.

“El encaje legal, correspondiente a la participación de Prima AFP en los fondos, como garantía para posibles fluctuaciones en la rentabilidad de los fondos administrados con respecto a los de la competencia, alcanzó un crecimiento considerable junto con la alta rentabilidad alcanzada por los fondos.”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## 3. PERSPECTIVAS 2008

Las expectativas de crecimiento productivo, empleo y formalización de la economía peruana nos permiten prever un escenario positivo para el mercado peruano de pensiones en el 2008. Por consiguiente, esperamos que se repitan los ratios de crecimiento de aportes y salarios observados en el 2007. Los agentes del sistema están a la expectativa de posibles reformas que eleven la penetración del mercado pensionario sobre la PEA. En términos de mercado, la dinámica competitiva tenderá a la baja aunque mantendrá niveles moderados, a la expectativa del potencial ingreso de nuevos competidores al mercado.

En este contexto, en Prima AFP esperamos mantener nuestra participación en el crecimiento de los aportes obligatorios, así como reforzar nuestra imagen con acciones especialmente orientadas a la asesoría previsional y de inversiones, y asignar importantes recursos para mantener nuestro liderazgo en el área de inversiones. La fortaleza de nuestra asesoría y ejecución en inversiones debe permitirnos crecer y mantener nuestro liderazgo en el nuevo mercado de aportes voluntarios. Todo ello implicará un nuevo impulso en nuestra línea de ingresos.

Estimamos que el incremento de ingresos, la moderación de los niveles de fuerza de venta y gastos comerciales, y la continuación de la racionalización del uso de personal y recursos administrativos, nos permitirán incrementar de manera importante nuestras utilidades y generar caja en los próximos periodos.

### BALANCE GENERAL AL 30 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007\*

	2007 (US\$ miles)	2006 (US\$ miles)
<b>Activo</b>		
Disponible	3,008	2,487
Encaje legal	65,602	49,237
Inmuebles	10,948	11,421
Otros activos	116,663	112,707
Goodwill	44,594	49,047
Impuesto a la renta y participación de trabajadores, diferido	5,574	5,660
<b>Total Activo</b>	<b>246,391</b>	<b>230,559</b>
<b>Pasivo y Patrimonio neto</b>		
Depósitos y obligaciones	-	-
Deudas a bancos	60,484	55,504
Impuesto a la renta y participación de trabajadores, diferido	49,143	40,453
Otros pasivos	7,157	16,120
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital social	107,956	142,755
Ganancia no realizada	12,137	4,047
Resultados acumulados	6,481	-7,597
Resultados del ejercicio	3,033	-20,723
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>246,391</b>	<b>230,559</b>

\* Cifras no auditadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF).

“ Estimamos que el incremento de ingresos, la moderación de los niveles de fuerza de venta y gastos comerciales, y la continuación de la racionalización del uso de personal y recursos administrativos, nos permitirán incrementar de manera importante nuestras utilidades y generar caja en los próximos periodos.”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 30 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007\*

	2007 (US\$ miles)	2006 (US\$ miles)
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses sobre depósitos en bancos	270	174
<b>Gastos financieros</b>	-4,898	-1,274
Intereses sobre préstamos de bancos y corresponsales	-4,281	-1,267
Intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación	-	-
Otros gastos por intereses	-617	-7
<b>Ingreso por interés neto</b>	-4,628	-1,100
<b>Otros ingresos</b>	55,394	23,281
Comisiones	54,181	21,996
Ganancia neta en operaciones de cambio	128	240
Ganancia neta en la venta de valores	-	-
Otros ingresos	1,085	1,045
<b>Gastos operativos</b>	-46,421	-46,527
Gastos de personal	-22,522	-18,904
Gastos administrativos	-14,968	-12,701
Depreciación y amortización	-8,384	-7,453
Otros gastos	-547	-7,469
<b>Participación de los trabajadores</b>	-248	1,805
<b>Impuesto a la renta</b>	-1,064	1,818
<b>Utilidad neta</b>	<b>3,033</b>	<b>-20,723</b>

\* Cifras no auditadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF).

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008**
**BALANCE GENERAL**
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**
**DIRECTORIO Y GERENCIA**
**DIRECTORIO Y GERENCIA**
**Directorio**

Raimundo Morales Dasso	Presidente
Walter Bayly Llona	Vicepresidente
Javier Maggiolo Dibós	Director
Benedicto Cigüeñas Guevara	Director
Javier Otero Nosiglia	Director
Fernando Dasso Montero	Director

**Gerencia**

Ruben Loaiza Negreiros	Gerente General
Alberto D'Angelo Dañino	Gerente Comercial
Ignacio Aguirre Rey	Gerente de Inversiones
Jaime Vargas Galdós	Gerente de División de Procesos Centrales
Julio Bravo Torrontegui	Gerente de Operaciones
Fernando Díaz Camacho	Gerente de Sistemas
Claudia Subauste Uribe	Gerente Legal
Bruno Zapata Mansilla	Gerente de Riesgos
Rossina Castagnola Vásquez	Gerente de Recursos Humanos
Michel Flit Pait	Gerente de Finanzas y Administración