



PACIFICO
COMPROMETIDOS DE VERDAD

Pacífico Grupo Asegurador

Informe de Gestión

2008



Contenido

Principales indicadores	2
-------------------------	---

El mercado asegurador peruano	3
-------------------------------	---

El negocio de seguros	8
<i>Pacífico Seguros</i>	8
<i>Pacífico Vida</i>	12
<i>Pacífico Salud EPS</i>	15

Balance General Consolidado	17
-----------------------------	----

Estado de Ganancias y Pérdidas	18
--------------------------------	----

Directorio	19
------------	----

Principales indicadores ¹

	2006	2007	2008
Estado de ganancias y pérdidas (US\$ millones, fin de periodo)			
Primas totales	372.6	467.2	587.6
Primas cedidas	63.5	97.4	111.2
Incremento de reserva	50.0	62.6	70.6
Primas netas ganadas	259.1	307.3	405.7
Siniestros netos	186.5	238.6	341.9
Comisiones netas	26.9	31.3	56.8
Gastos técnicos netos	10.9	21.9	14.7
Resultado técnico	34.8	15.5	(7.7)
Rendimiento financiero	89.4	76.8	70.4
Gastos generales y provisiones	61.2	72.5	80.4
Utilidad neta consolidada	53.3	12.5	(15.0)
Contribución a Credicorp	13.6	9.4	(15.9)
Balance (US\$ millones, fin de periodo)			
Activos	996.2	1,197.9	1,298.9
Inversiones en valores e inmuebles	728.9	821.3	822.3
Reservas técnicas	629.4	817.5	968.5
Pasivo total	706.3	932.8	1,113.0
Patrimonio neto	236.7	206.1	146.3
Interés minoritario	53.2	59.1	39.7
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	2.10	0.46	n.d.
Retorno sobre patrimonio promedio ²	25.4%	5.6%	-8.5%
Retorno sobre activos promedio ²	5.8%	1.1%	-1.2%
Ratios operativos			
Patrimonio / activo total	23.8%	17.2%	11.3%
Aumento de reservas técnicas	16.2%	16.9%	14.8%
Siniestros netos / primas netas ganadas	72.0%	77.7%	84.3%
Gastos y comisiones / primas netas ganadas	14.6%	17.3%	17.6%
Resultado técnico / primas totales	13.4%	5.0%	-1.9%
Gastos generales / primas netas ganadas	23.6%	23.6%	19.8%
Gastos generales / activos promedio ²	6.7%	6.6%	6.4%
Ratio combinado ³	104.4%	115.4%	118.3%
Otros datos			
Número de acciones, neto (en millones)	25.4	27.1	27.1
Número de empleados	1,467	2,242	2,316

¹ Cifras no auditadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

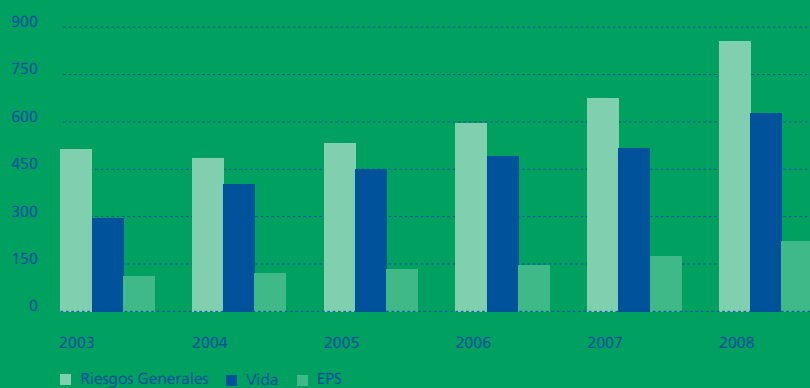
² Promedios determinados tomando el promedio del saldo inicial y saldo final de cada periodo.

³ No incluye Pacífico Vida.

El mercado asegurador peruano

A diciembre de 2008, en términos de producción, las primas de seguros netas del mercado asegurador ascendieron a US\$ 1,466.7 millones, 24.1% superior al registrado en el mismo período del año anterior. Las primas correspondientes a los seguros generales crecieron en un 25.7% y totalizaron US\$ 846.4 millones, mientras que las vinculadas a los negocios de Vida, Previsionales y Rentas Vitalicias sumaron US\$ 620.3 millones, con un crecimiento de 22.0% respecto al año anterior. Por otro lado, los aportes de prestaciones de salud, a diciembre de 2008, crecieron en 30.5% y alcanzaron un importe de US\$ 220.1 millones.

Evolución de primas y aportes - Mercado asegurador peruano, a diciembre de 2008 (US\$ millones)



Fuente: SBS - Avance Boletín noviembre 2008

Elaboración: Propia

Nota: Para el cálculo de la prima en dólares, se ha considerado el tipo de cambio SBS promedio.

El mercado total de Seguros Generales, Accidentes Personales, Vida y de Prestaciones de Salud totalizó US\$ 1,686.8 millones, a diciembre de 2008, un crecimiento de 24.9% frente al mismo período del año anterior.

En el segmento de Ramos Generales, a diciembre de 2008 y con respecto al mismo periodo del 2007, las primas de Automóviles crecieron en 56.4%, Robo y Asalto en 52.9%, Ramos Técnicos en 38.5%, Transportes en 30.1%, Accidentes Personales en 21.5%, Asistencia Médica en 18.9% e Incendio en 16.7%, gracias al dinamismo de la economía especialmente en los sectores de construcción, manufactura y comercio.

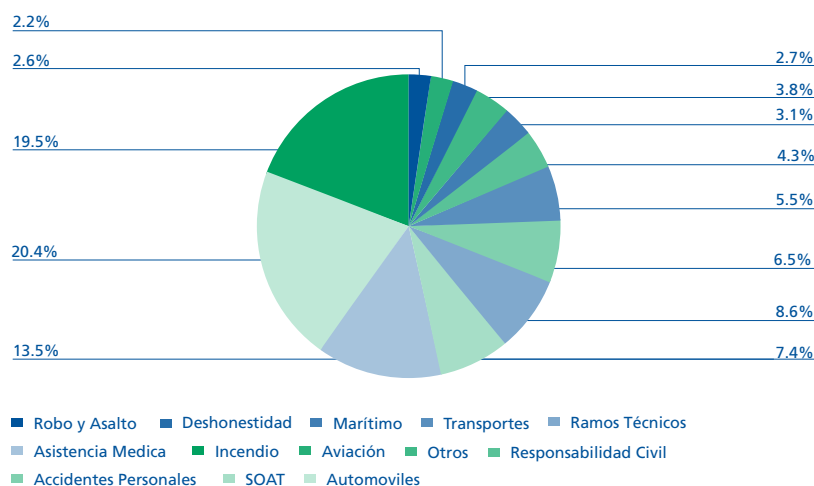
Cabe mencionar que, entre los ramos que mostraron una reducción en el mercado, destaca Cascos Marítimos (-9.2%).

Las primas netas ganadas del sistema crecieron 27.2%, debido básicamente a la mayor demanda de seguros de propiedad del segmento empresas -como consecuencia del dinamismo de la economía-, así como a un importante crecimiento en los seguros de automóviles.

El Índice de Resultado Técnico a Prima Neta Ganada en el mercado fue -2.3%, a diciembre de 2008.

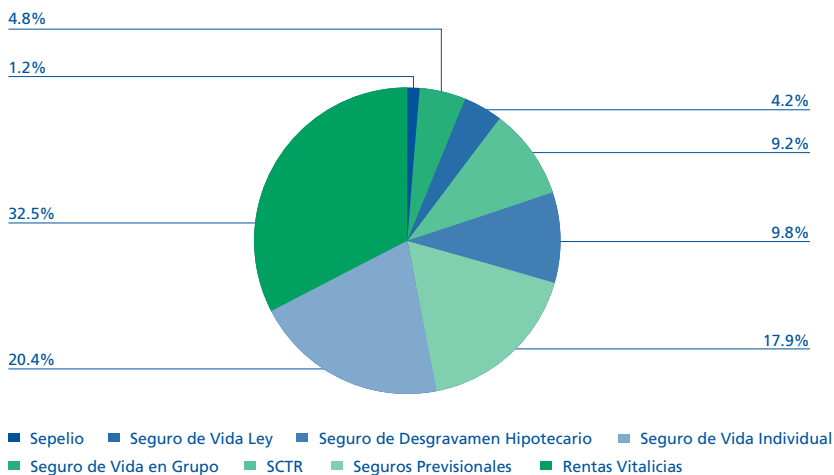
En términos de compensación a los asegurados, la siniestralidad neta ganada en Ramos Generales fue 65.9%, menor al 73.0% obtenido a diciembre de 2007. Asimismo, el Índice de Gastos Generales sobre Primas Netas Ganadas del sistema, considerando Seguros Generales y de Vida, disminuyó a 25.2%. Los ingresos financieros del sistema asegurador peruano mostraron un decrecimiento de 31.8%.

Distribución de las primas netas de Ramos Generales, Accidentes y Enfermedades, a diciembre de 2008 (%)



Fuente: SBS.
Elaboración: Propia.

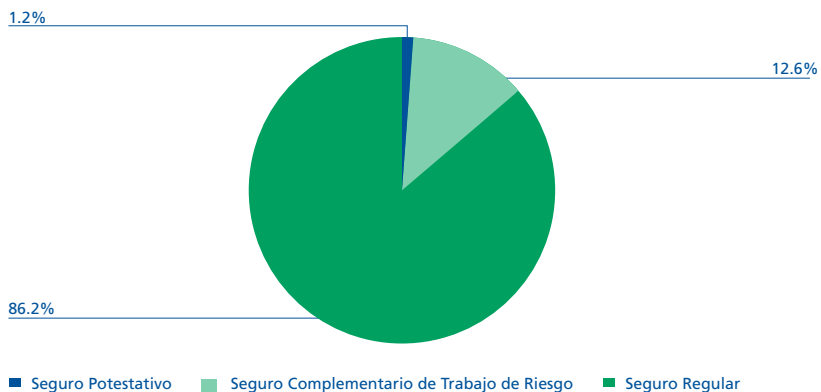
Distribución de las primas netas de Ramos de Vida, a diciembre de 2008 (%)



Fuente: SBS.

Elaboración: Propia.

Distribución de los aportes en el mercado de Empresas Prestadoras de Salud (EPS), a diciembre de 2008 (%)



Fuente: SEPS.

Elaboración: Propia.

El negocio de seguros

Durante el 2008, los resultados del negocio de seguros han sido negativos. Se experimentaron incrementos significativos en la siniestralidad de los tres segmentos de mercado (Seguros Generales, de Salud y de Vida, donde predominaron cinco siniestros severos en los ramos de Incendio y Técnicos por US\$ 11.9 millones. Adicionalmente, se han registrado provisiones por US\$ 11.3 millones, debido al deterioro en el valor de las inversiones (*impairment*), así como una pérdida por traslación por US\$ 3.4 millones, producto de la devaluación del nuevo sol frente al dólar estadounidense.

De esta manera, el negocio de seguros registró una pérdida neta del año de US\$ 15.0 millones, después de interés minoritario, frente a la utilidad neta de US\$ 12.5 millones alcanzada en el año anterior. Si consideramos los ajustes de consolidación, un mejor indicador es la contribución del Grupo Pacífico a Credicorp, la misma que de una contribución positiva de US\$ 9.4 millones en el 2007 pasó a una pérdida de US\$ 15.9 millones en el 2008.

A pesar de este desfavorable resultado, las empresas del Grupo Pacífico continúan aplicando con éxito la estrategia de incrementar su penetración en los seguros para personas, con lo cual se busca atomizar y diversificar el portafolio de riesgos, transferir la exposición de grandes riesgos corporativos hacia el mercado internacional de reaseguros y, con ello, disminuir la volatilidad de los resultados y hacer más predecible los mismos.

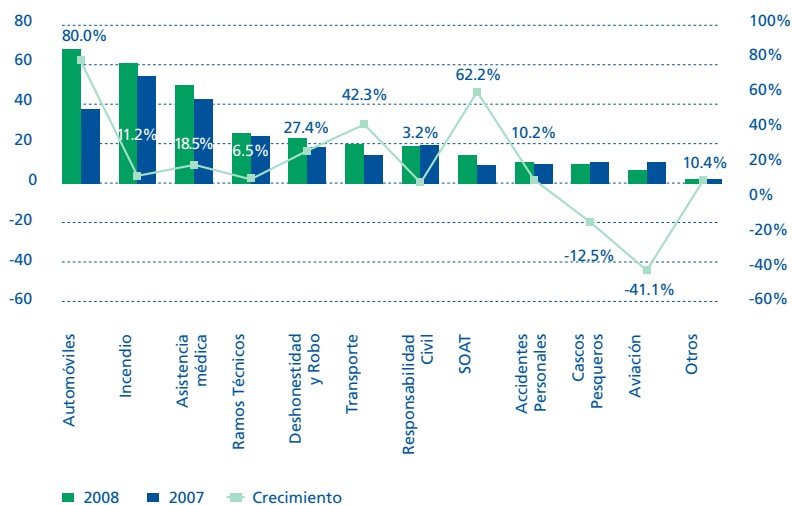
Por ello, durante el 2008, la producción de primas creció en 25.8% y alcanzó un valor de US\$ 587.6 millones al cierre del mismo periodo, lo que sitúa al Grupo Pacífico en uno de los grupos aseguradores de mayor envergadura en la región. Por segmentos, el crecimiento de Pacífico Seguros Generales fue 23.5%, de Pacífico Vida fue 30.4% y de Pacífico Salud EPS fue 27.4%. Ello nos ha permitido, como grupo, una cuota de mercado de 34.4% a diciembre de 2008, considerando los tres segmentos de mercado: Seguros Generales, Prestaciones de Salud y Vida.

Pacífico Seguros

Durante el 2008, la venta de seguros generales tuvo un desempeño positivo, con un incremento de 23.5% respecto al año anterior. La producción total del año alcanzó US\$ 296.8 millones, US\$ 56.4 millones adicionales a las primas obtenidas en el 2007.

Dicho crecimiento comprendió todos los ramos, entre los que destacan Automóviles (80.0%), SOAT (62.2%), Transporte (42.3%), Deshonestidad y Robo (27.4%), Asistencia Médica (18.5%), Incendio (11.2%) y Accidentes Personales (10.2%).

Distribución de la cartera de primas de Pacífico Seguros (Primas totales y crecimiento 2008 / 2007, US\$ millones NIIF / %)

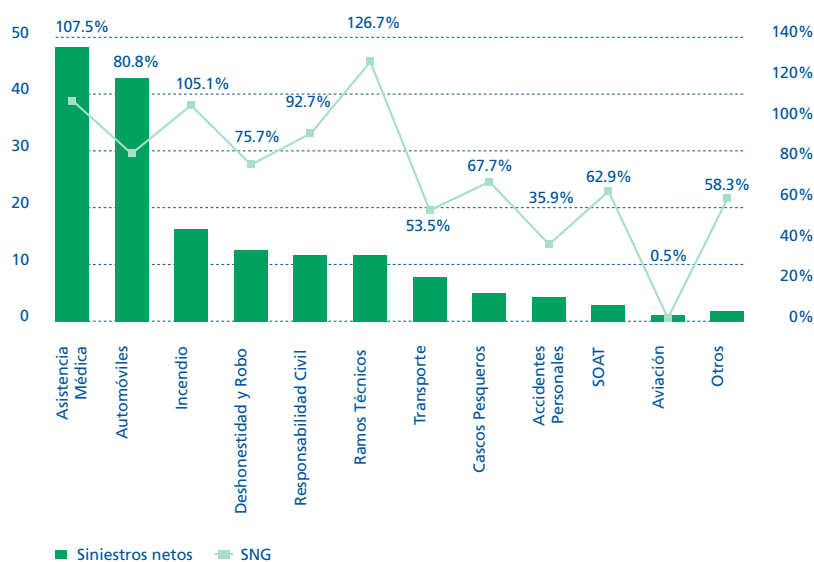


Fuente: SBS - Avance Boletín noviembre 2008
Elaboración: Propia.

Debe resaltarse que bajo el proceso de reorganización iniciado el año 2006, hemos buscado incrementar nuestras ventas en los seguros relacionados con las personas, con el objetivo de atomizar nuestro portafolio de riesgos, hacer más predecible la siniestralidad y disminuir así la volatilidad de nuestros resultados. En este contexto, la producción en las líneas personales –definidas por la empresa como los ramos de Automóviles, SOAT, Asistencia Médica, Accidentes Personales y Seguros Domiciliarios- aumentaron 45.1% durante el año. De esa manera, en los tres últimos años, la participación de las líneas personales, dentro de nuestro portafolio de riesgos, se elevó de 34.9% a 46.8%.

Los siniestros, durante el año 2008, totalizaron US\$ 152.8 millones, cifra US\$ 49.9 millones mayor a la del 2007. En términos relativos sobre la prima neta ganada, se registró una Siniestralidad Neta Ganada (SNG) de 87.2% frente al 80.2% del 2007, año cuando ocurrió un terremoto en la zona sur centro del país.

Distribución de la cartera de siniestros de Pacífico Seguros (Siniestros netos / Siniestralidad neta ganada 2008, US\$ millones NIIF / %)



Fuente: SBS - Avance Boletín noviembre 2008
Elaboración: Propia.

Este incremento en la siniestralidad está explicado por un entorno inusual de severidad, alentado principalmente por la mayor actividad económica del país, la cual genera un mayor uso de la capacidad instalada, y una intensa temporada de lluvias en el norte peruano, durante el primer cuatrimestre del año, que ha registrado precipitaciones 60% mayores al promedio histórico. Cabe mencionar que, por estos motivos, la empresa ha sufrido cinco siniestros de alta severidad por un costo de US\$ 11.9 millones en los ramos de Incendio y Ramos Técnicos. En total, estos sucesos han significado el incremento de casi siete puntos porcentuales en la SNG para PPS.

Por otro lado, resulta también importante mencionar el extraordinario dinamismo mostrado por el sector importador automotor local, gracias al crecimiento económico sostenido, aunque lamentablemente ha traído como contraparte el incremento en el robo de vehículos. Así, a nivel nacional, durante el período 2000 – 2007, la industria aseguradora peruana registró siniestros de robo de vehículos por un promedio anual de US\$ 6.7 millones, cifra que se elevó a US\$ 35.0 millones en el 2008, de los cuales PPS ha registrado reservas por US\$ 8 millones. Finalmente, en los ramos de Asistencia Médica, hemos experimentado un incremento significativo en la siniestralidad, como consecuencia del alza de los costos de servicios médicos, los mismos que no pueden ser trasladados inmediatamente a las primas de toda la cartera de asegurados, ni a mayores requerimientos de reservas actuariales.

Los ingresos financieros netos en términos anuales registraron un total de US\$ 19.1 millones, 33.8% por debajo de los obtenidos en el 2007 cuando totalizaron US\$ 28.9 millones. Como consecuencia de este resultado, la empresa decidió realizar provisiones por deterioro en el valor de las inversiones (*impairment*) por US\$ 6.9 millones, debido a su política conservadora de registro de inversiones y conforme a las normas internacionales de información financiera. La totalidad del *impairment* tiene su origen en los efectos de la crisis financiera global sobre la bolsa peruana. Sin embargo, la empresa estima que por la calidad de los activos de su portafolio, en el mediano plazo, estos valores tenderán a recuperarse.

Inversiones - Pacífico Seguros* (US\$ miles, fin de periodo)	2008	%
Acciones	31,102	16.2%
Inmuebles	41,880	21.9%
Valores negociables	100,140	52.3%
Depósito a plazo	18,524	9.7%
Total	191,646	100.0%

(*) Neta de la inversión en nuestras subsidiarias Pacífico Vida y Pacífico Salud.

Durante el año 2008, los gastos generales y remuneraciones sumaron US\$ 39.4 millones, 1.6% por encima del gasto registrado en el año 2007 y en un período donde la producción bruta creció 23.5% y las primas netas ganadas, 36.5%. Por ello, en términos relativos, el ratio de gastos de remuneraciones y generales a primas netas ganadas disminuyó de 30.2% a 22.5%. A pesar de esta significativa mejora, la empresa continuará con sus esfuerzos de racionalización del gasto, para alcanzar niveles por debajo de 20% de la prima neta ganada, de manera tal que logremos una mejor posición para competir con nuestros pares locales e internacionales. Para ello, continuaremos con las estrategias, iniciadas hace dos años, para reducir costos operativos a través del uso intensivo de los sistemas informáticos y para la integración tecnológica con los canales de distribución.

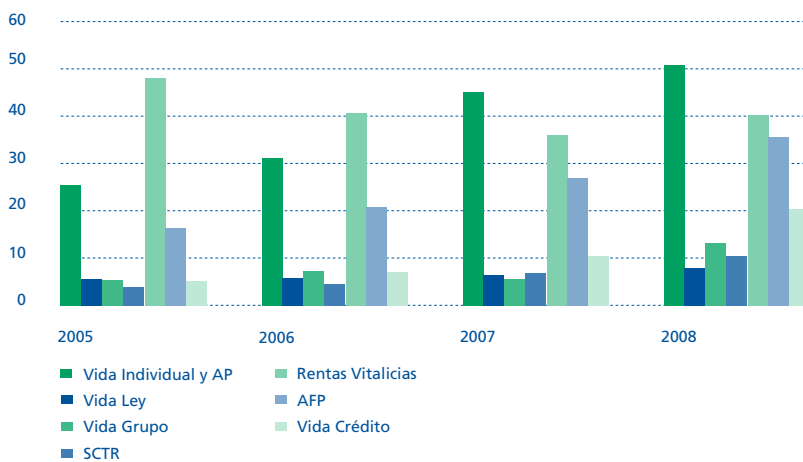
Como consecuencia del incremento en la siniestralidad y al resultado del *impairment* de inversiones, la empresa registró una pérdida neta de US\$ 19.6 millones en el negocio de seguros generales durante el 2008. En razón de este déficit operativo y para aprovechar las oportunidades de crecimiento e inversión que ofrece el mercado peruano, los accionistas de Pacífico Seguros decidieron, en diciembre de 2008, realizar un aporte de capital en efectivo por el equivalente a US\$ 17.5 millones.

A diciembre de 2008, hemos alcanzado 34.1% de participación en seguros generales. Es importante mencionar que, en concordancia con nuestros objetivos de incrementar nuestra penetración en el segmento de seguros de personas, hemos logrado recuperar el liderazgo del mercado en el ramo de Automóviles, con una cuota de 38.1%, además de significativos incrementos en nuestra participación en los ramos de SOAT (21.2%), accidentes personales y seguros domiciliarios.

Pacífico Vida

A diciembre de 2008, el volumen total de primas fue US\$ 178.2 millones, 30.4% superior al obtenido en el 2007, con lo cual se mantiene el primer lugar de la empresa en participación de mercado (27.6%). Es trascendental mencionar que todas las líneas de negocio han experimentado un aumento significativo, siendo las más representativas las de AFP, Vida Individual y Vida Crédito.

Evolución de la cartera de primas de Pacífico Vida (US\$ millones)



Fuente: SBS.
Elaboración: Propia.

La línea de negocios de Vida Individual tuvo un crecimiento en primas de 31% con respecto al año anterior, debido básicamente a la mayor productividad obtenida de cada uno de nuestros asesores, al incremento de nuestra fuerza de ventas, al aumento en la venta de nuestros nuevos productos como Pacífico Ahorro Vida y Premium Life Max y a la calidad en el servicio de venta. Tenemos la expectativa de continuar con este crecimiento, para lo cual estamos reclutando asesores con mayor experiencia, que permitan mejorar nuestra persistencia y productividad. Cabe destacar el desarrollo de otros canales como *brokers*, *part time* y *sponsors* que han contribuido en la generación de mayor producción.

La línea de negocio de **Vida Individual** representa 21% del total de ingresos anuales. Pacífico Vida mantiene su liderazgo en el mercado de Vida Individual con una participación de 32.8% a diciembre de 2008.

La línea de negocios de **Rentas Vitalicias** mostró un aumento en sus ingresos de 14% y que representa 22% del total de primas acumuladas de la empresa. Es preciso indicar que el crecimiento en el año de Pacífico Vida en Rentas Vitalicias supera al crecimiento del mercado (7% en promedio). De ese modo, hemos logrado posicionarnos en tercer lugar con 19.9%, a diciembre de 2008.

Otra línea con ingresos significativos lo constituye el rubro de **Seguros Previsionales** (AFP), cuya producción representa 20% del total de nuestros ingresos. Al cierre del año acumulado, nuestros ingresos en esta línea superan 33% lo registrado el 2007 y contra un promedio de crecimiento del mercado de 22%. El mayor desarrollo del país ha contribuido con esta tendencia creciente. En este segmento, Pacífico Vida mantiene el liderazgo en el mercado con un 31.7%, a diciembre de 2008.

A niveles acumulados la línea de **Vida Grupo** (Vida Colectivo, Ley y SCTR), que representa 18% de nuestros ingresos, aumentó con respecto al año anterior en 29%, especialmente por la línea de Seguro Complementario de Trabajo (SCTR), cuyo aumento fue de 50%, seguida de Vida Ley. Este incremento significativo está directamente relacionado con el crecimiento del país, la formalización de mayores empresas y el desarrollo de sectores como la minería y la construcción. Nuestra participación de mercado en esta línea de negocio alcanzó el segundo lugar con 27.4% a diciembre de 2008.

De otro lado, **Vida Crédito** ha alcanzando un aumento en su producción de 102%, con respecto al año anterior. Definitivamente, el dinamismo del mercado de créditos del país contribuyó a la buena *performance* exhibida por esta línea (tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios). Este incremento se debe a la individualización de nuestros seguros, fundamentalmente con el BCP y en menor proporción con el Banco Ripley. Es importante destacar que en esta línea de negocio ocupamos el primer lugar con 33% de participación a diciembre de 2008.

El rubro de **Accidentes Personales**, si bien no representa uno importante dentro de los ingresos del año (5%), está logrando un crecimiento significativo comparado con el año anterior (33%). Cabe indicar que esta línea de negocio es comercializada por nuestro canal de agencias -al igual que en el ramo de Vida Individual-, bancos y otros canales alternativos (*sponsors*) que han permitido su significativa evolución.

El desarrollo de canales de distribución, tanto tradicionales como alternativos, sigue siendo una competencia interna clave en Pacífico Vida. En adición a las empresas del sistema financiero, la diversificación de nuestros canales de distribución se ha extendido a las tiendas por departamento y empresas de servicio público, con resultados positivos.

Es así como estamos comprometidos a seguir con nuestro liderazgo en el desarrollo de nuestros productos, a través de nuestros canales tradicionales y no tradicionales, mediante la implementación de acciones estratégicas, pues estamos convencidos que es el vehículo que complementa el desarrollo del mercado.

En cuanto a la gestión de inversiones, pese a la adversa coyuntura financiera internacional y local, los ingresos financieros del portafolio de inversiones continuaron con su crecimiento con relación a ejercicios anteriores, obteniéndose un resultado positivo proveniente de las operaciones de inversión habituales de la empresa. Asimismo, en el 2008, no se produjeron ganancias o pérdidas significativas por eventos extraordinarios o no recurrentes.

Nuestro portafolio de inversiones, al 31 de diciembre, estaba compuesto por instrumentos del exterior (40%), instrumentos emitidos por el Gobierno peruano o garantizados por el mismo (40%) e instituciones financieras o corporaciones privadas locales (20%). Asimismo, más de 80% de las inversiones del portafolio correspondían a instrumentos con categoría "grado de inversión internacional", mientras que todas las inversiones corporativas locales contaban con calificación de grado de inversión local, según los criterios de evaluación de las clasificadoras locales.

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

Por otro lado, más de 96% de las inversiones del portafolio corresponden a instrumentos de renta fija, los cuales están invertidos con el propósito de mantenerlos hasta su vencimiento. Dichos activos respaldan líneas de negocio, en los cuales los flujos de obligaciones son conocidos o inferidos (estimación probabilística) y se encuentran garantizados por la empresa.

En este tipo de productos, nuestra política de inversiones está enfocada en lograr y mantener un adecuado calce de moneda, tasa y plazo entre activos y pasivos (*cash flow matching*), a fin de mitigar o eliminar el riesgo de reinversión de tasa y el riesgo de liquidez.

En las líneas de negocio sin garantía de retornos mínimos, la política de inversiones está enfocada en lograr rentabilidades de largo plazo, acordes con el riesgo y las estrategias de cada portafolio.

Asimismo, al primer trimestre de 2008, Pacífico Vida realizó su primera inversión inmobiliaria, al adquirir una torre de oficinas en el Centro Empresarial Cronos en el distrito de Surco. Este inmueble será entregado el primer trimestre del 2009 y tiene por finalidad generar ingresos con el arriendo de las áreas de oficinas a empresas o corporaciones.

Además, debe resaltarse que Fitch Rating International mantuvo la calificación de grado de inversión internacional de Pacífico Vida y mejoró la expectativa de estable a positiva. Ello gracias a los favorables resultados, la adecuada gestión de riesgos, las estrictas políticas de suscripción, la gestión de inversiones y fortaleza financiera. Esta calificación identifica a Pacífico Vida como una empresa confiable, segura y con una elevada capacidad para atender los compromisos y obligaciones con sus clientes y proveedores.

En cuanto a nuestros gastos administrativos, estos se han incrementado con respecto al año anterior en 33%, debido al significativo desarrollo de la empresa, tanto a nivel de personal como de operaciones e infraestructura. Entre los rubros de mayor incremento, podemos señalar a los gastos de personal y a los servicios recibidos de terceros. A nivel de ratio, sin embargo, estamos en 16.5% versus 16.2% del año anterior.

Este año, nos mantendremos implementando nuestra política de reducción de costos, con la cual esperamos alcanzar nuestros objetivos trazados, a fin de mejorar aún más nuestra rentabilidad.

En el rubro de siniestros, estamos por encima del año anterior (38%), dada la ocurrencia de mayores siniestros, especialmente en la línea de negocios grupales, y al crecimiento del negocio de AFP, con mayor número de siniestros por mayor cantidad de afiliados. El ratio de siniestros en el 2008 ascendió a 47.9% del valor de total primas, con respecto al 45.3% del año anterior.

Los gastos técnicos se han incrementado en 32% más que el año anterior, básicamente por el registro de los gastos por individualización de los negocios de Vida Crédito, que tiene su contra parte en los aumentos en primas de esta misma línea.

En lo que respecta a los resultados obtenidos acumulados, a diciembre de 2008, estos fueron menores en 42% a los obtenidos en el mismo período del año anterior, debido principalmente a la mayor siniestralidad en algunas líneas de negocio, a la menor proporción de ingresos financieros, al mayor ajuste por reducción a valor de mercado y, en menor medida, a los mayores gastos técnicos.

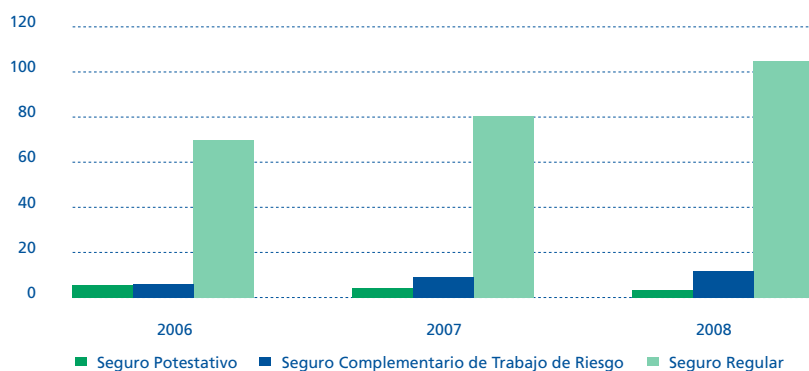
A diciembre de 2008, Pacífico Vida obtuvo una utilidad neta antes de participación minoritaria de US\$ 14.5 millones.

Pacífico Salud EPS

Los resultados en el negocio de prestaciones de salud tampoco han sido satisfactorios. Del mismo modo que en el ramo de Asistencia Médica, la inflación de los servicios médicos no ha podido ser trasladada inmediatamente a las primas, debido a que la estructura del negocio sólo permite reajustes anuales o semestrales. Asimismo, durante este período, la empresa ha sido más conservadora en la constitución de reservas IBNR (siniestros ocurridos pero no reportados), como consecuencia de la evolución del negocio y de la mayor siniestralidad, que ha generado reservas adicionales por US\$ 3.9 millones.

La producción total del año 2008 creció 27.4% (US\$ 116.5 millones), cuyo principal aporte provino de los seguros regulares con US\$ 102.8 millones, seguidos por los Seguros Complementarios de Trabajos en Riesgo (SCTR) con US\$ 11.0 millones y por los aportes de contratos potestativos con US\$ 2.7 millones.

Evolución de la cartera de aportes de Pacífico Salud EPS (US\$ miles)



Fuente: SBS - Avance boletín noviembre 2008
Elaboración: Propia.

Los siniestros totales del año 2008 alcanzaron US\$ 105.1 millones, lo que representa una siniestralidad neta ganada de 90.3%, respecto al 82.4% obtenido el año anterior. Adicionalmente al incremento en los costos médicos y mayores reservas, debe mencionarse que el aumento en su capacidad adquisitiva permite a la población pagar con mayor facilidad los copagos y, con ello, una mayor frecuencia en el uso de los seguros.

Durante el 2008, los gastos generales y remuneraciones totalizaron US\$ 10.4 millones, 2.3% por encima del gasto registrado en el año anterior. Si se calculan los gastos generales y remuneraciones como porcentaje de la prima neta ganada, estos alcanzaron 8.9% en el presente periodo, una mejora de 11.1% versus lo obtenido en el 2007, lo que sitúa a la empresa dentro de los niveles internacionales.

Al finalizar el 2008, Pacífico Salud registró una pérdida de US\$ 4.6 millones, en comparación a la utilidad de US\$ 2.7 millones registrados en el 2007.

Finalmente, a pesar del ingreso de dos nuevas empresas al mercado el año 2007, Pacífico Salud logró mantener su liderazgo durante el presente ejercicio, al obtener una participación de mercado de 52.4% a diciembre de 2008.

Balance General Consolidado

(US\$ millones, fin de periodo)

Activo	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)	2008 US\$(000)
Caja y bancos	78.0	46.2	49.7
Inversiones netas	728.9	821.3	822.3
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	47.0	46.5	56.1
Cuentas por cobrar y otros activos	142.3	284.0	370.9
Total activo	996.2	1,197.9	1,298.9
Pasivo y patrimonio neto			
Reservas técnicas	629.4	817.5	968.5
Cuentas por pagar y otros pasivos	76.9	115.3	144.5
Total pasivo	706.3	932.8	1,113.0
Patrimonio neto	236.7	206.1	146.3
Interes minoritario	53.2	59.1	39.7
Total pasivo y patrimonio neto	996.2	1,197.9	1,298.9

Estado de Ganancias y Pérdidas

(US\$ millones, fin de periodo)

	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)	2008 US\$(000)
Primas totales	372.6	467.2	587.6
Primas cedidas	63.5	97.4	111.2
Ajuste de reservas	50.0	62.6	70.6
Primas netas ganadas	259.1	307.3	405.7
Siniestros netos	186.5	238.6	341.9
Comisiones netas	26.9	31.3	56.8
Ingresos y gastos técnicos	10.9	21.9	14.7
Resultado técnico	34.8	15.5	(7.7)
Ingresos financieros, netos	89.4	76.8	70.4
Gastos generales y provisiones	61.2	72.5	80.4
Ingresos varios		2.6	2.3
Resultado por traslación	1.6	3.9	(3.4)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores	5.4	4.3	(9.2)
Utilidad antes de interés minoritario	59.1	22.0	(9.5)
Interés minoritario	5.7	9.5	5.5
Utilidad neta consolidada	53.3	12.5	(15.0)
Contribución a Credicorp	13.6	9.4	(15.9)

Directorio

Presidente

Dionisio Romero Seminario

Vicepresidente

Dionisio Romero Paoletti

Directores

Eduardo Hochschild Beeck
Maximiano Lemaitre del Campo
Reynaldo Llosa Barber
José Miguel Morales Dasso
Raimundo Morales Dasso
Luis Nicolini Bernucci
José Antonio Onrubia Holder
Carlos Palacios Rey
Ricardo Rizo Patrón de la Piedra
Luis Enrique Romero Belismelis