

INFORME DE GESTIÓN 2009



**INFORME
DE GESTIÓN
2009**



CONTENIDO	5
PRINCIPALES INDICADORES	6
EL MERCADO ASEGURADOR PERUANO	7
EL NEGOCIO DE SEGUROS	10
RESULTADOS FINANCIEROS	11
PACÍFICO SEGUROS	11
PACÍFICO VIDA	14
PACÍFICO SALUD EPS	17
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	18
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	18
DIRECTORIO	19

PRINCIPALES CIFRAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PRINCIPALES CIFRAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)¹ DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

EGP (US\$ millones, fin de período)	2006 2006	2007 2007	2008 2008	2009 2009
Primas totales	372.6	467.2	587.6	608.8
Primas cedidas	63.5	97.4	111.2	101.7
Incremento de reserva	50.0	62.6	70.6	67.6
Primas netas ganadas	259.1	307.3	405.7	439.5
Siniestros netos	186.5	238.6	341.9	286.5
Comisiones netas	26.9	31.3	56.8	59.6
Gastos técnicos netos	10.9	21.9	14.7	13.6
Resultado técnico	34.8	15.5	(7.7)	79.9
Rendimiento financiero	89.4	76.8	70.4	75.7
Gastos generales y provisiones	61.2	72.5	80.4	91.5
Utilidad neta consolidada	53.3	12.5	(15.0)	49.2
Contribución a Credicorp	13.6	9.4	(15.9)	37.4

Balance (US\$ millones, fin de período)

Activos	996.2	1,197.9	1,298.9	1,498.3
Inversiones en valores e inmuebles	728.9	821.3	822.3	1,057.2
Reservas técnicas	629.4	817.5	968.5	1,019.6
Pasivo total	706.3	932.8	1,113.0	1,152.0
Patrimonio neto	236.7	206.1	146.3	265.2
Interés minoritario	53.2	59.1	39.7	81.0

Rentabilidad

Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	2.10	0.46	n.a.	1.57
Retorno sobre patrimonio promedio ²	25.4%	5.6%	-8.5%	23.9%
Retorno sobre activos promedio ²	5.8%	1.1%	-1.2%	3.5%

Ratios operativos

Patrimonio / Activo total	23.8%	17.2%	11.3%	17.7%
Aumento de reservas técnicas	16.2%	16.9%	14.8%	13.3%
Siniestros netos / Primas netas ganadas	72.0%	77.7%	84.3%	65.2%
Gastos y comisiones / Primas netas ganadas	14.6%	17.3%	17.6%	16.6%
Resultado técnico / Primas netas ganadas	13.4%	5.0%	-1.9%	18.2%
Gastos generales / Primas netas ganadas	23.6%	23.6%	19.8%	20.8%
Gastos generales / Activos promedio ²	6.7%	6.6%	6.4%	6.5%
Ratio combinado ³	104.4%	115.4%	118.3%	101.3%

Otros datos

Número neto de acciones (en millones)	25.4	27.1	30.3	31.4
Número de colaboradores	1,467	2,242	2,316	2,569

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

² Promedios determinados según el promedio del saldo inicial y del saldo final de cada período.

³ No incluye Pacífico Vida.

EL MERCADO ASEGURADOR PERUANO

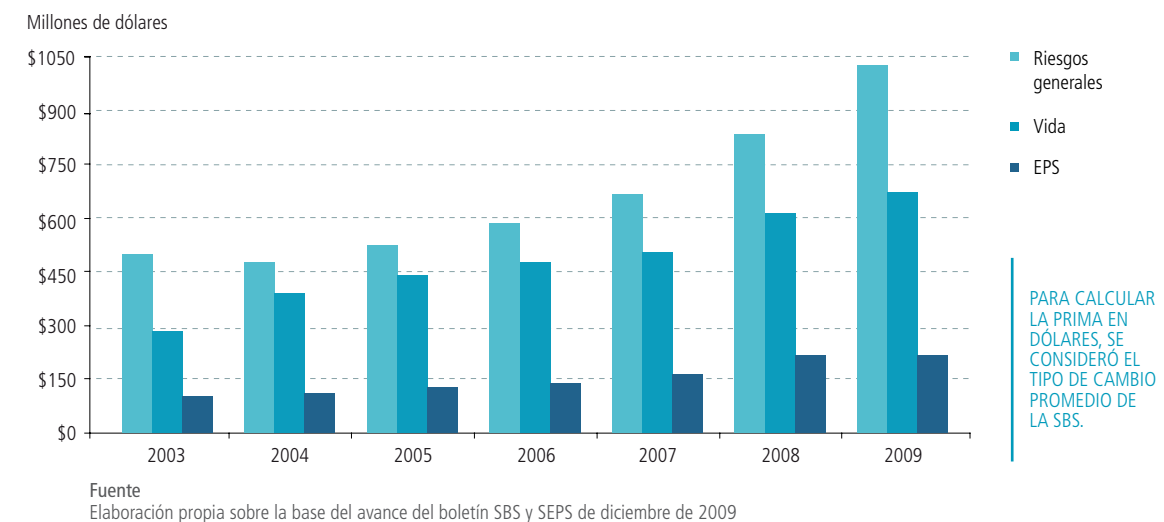
De acuerdo con la información que publica la SBS, las primas netas de la industria (seguros generales y vida) se registran en nuevos soles y no consideran los ingresos por reaseguro aceptado. Bajo esta nomenclatura, la producción en nuevos soles a diciembre de 2009 alcanzó los S/. 5,190.4 millones.

Para el cálculo de las cifras del mercado, se utiliza la información publicada por la SBS en nuevos soles y se presenta en dólares, según el tipo de cambio promedio de la SBS. Cabe señalar que Pacífico Seguros emplea, para su gestión, las primas de seguros netas y de reaseguro aceptado.

En términos de producción, las primas netas de seguros del mercado asegurador a diciembre de 2009 ascendieron a US\$ 1,722.1 millones: fueron 17.4% mayores a las del mismo período del año anterior. Las primas correspondientes a seguros generales crecieron en un 23% y alcanzaron los US\$ 1,040.7 millones. Mientras tanto, las vinculadas a los negocios de Vida, Previsionales y Rentas Vitalicias sumaron US\$ 681.4 millones y crecieron en un 9.9% con respecto al año anterior.

Por otro lado, los aportes de salud a diciembre de 2009 crecieron en 13.2%, lo cual da como resultado un total de US\$ 249.2 millones.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS Y APORTES DEL MERCADO ASEGURADOR PERUANO





El mercado total de Seguros Generales, Accidentes Personales, Vida y Salud sumó, a diciembre de 2009, los US\$ 1,971.3 millones. Ello representa un crecimiento del 16.9% frente al mismo período del año anterior.

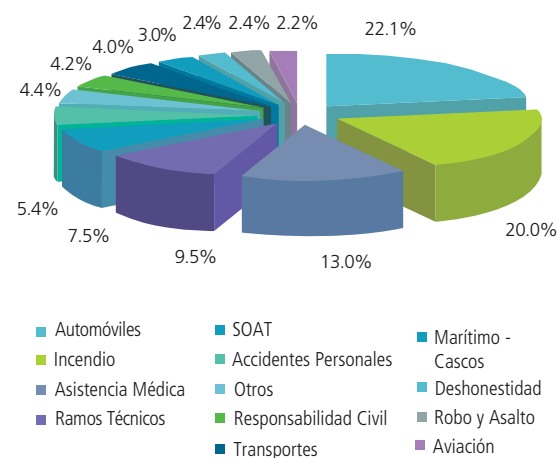
Pese a la desaceleración en el crecimiento de la economía peruana durante 2009, la industria de seguros obtuvo un crecimiento mayor al de 14.1% correspondiente al año 2008.

El crecimiento a diciembre de 2009 con respecto al mismo período del año anterior en el segmento de Ramos Generales estuvo liderado por las primas de Ramos Técnicos, Automóviles y Aviación, que crecieron en 36.7%, 33.3% y 27% respectivamente. Otros ramos con un crecimiento significativo fueron Incendio, con 25.9%; SOAT, con 24.6%; Responsabilidad Civil, con 19.8%; Marítimo - Cascos, con 18.6%; Asistencia Médica, con 18.6%; Robo y Asalto, con 14.2%; y Deshonestidad, con 11%.

Cabe mencionar que el único ramo que mostró una reducción en el mercado es el de Transportes, con una caída del 11.4% explicada, en su mayoría, por un menor dinamismo en las transacciones de comercio exterior durante 2009 con respecto al año 2008.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA DE PRIMAS NETAS DE RAMOS GENERALES, ACCIDENTES Y ENFERMEDADES

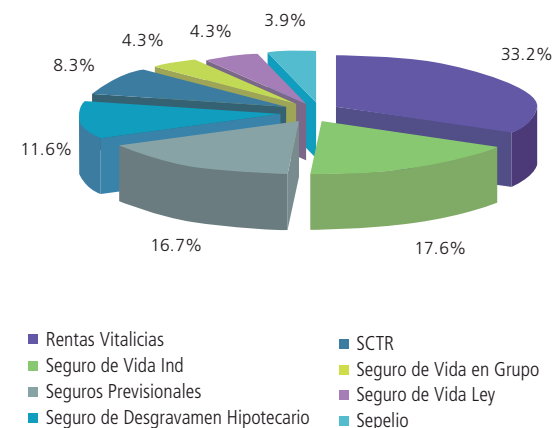
Mercado asegurador peruano a diciembre de 2009



“... Las primas netas del mercado asegurador a diciembre de 2009 ascendieron a US\$ 1,722.1 millones...”

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA DE PRIMAS NETAS DE RAMOS DE VIDA

Mercado asegurador peruano a diciembre de 2009



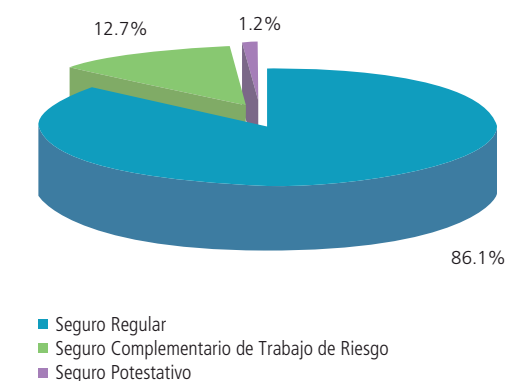
Las primas netas ganadas de la industria aseguradora (Ramos Generales y Vida) crecieron en 19.7%, debido, básicamente, a la demanda de seguros de propiedad y al efecto de un proceso de corrección de tarifas en el mercado. Respecto de esto último, es importante mencionar que dicho proceso se inició en 2008 y tiene un impacto progresivo en las primas del mercado conforme con el cronograma de renovaciones de las carteras.

El índice de resultado técnico a primas netas ganadas del mercado fue de 14% a diciembre de 2009. Este incluye una compensación a los asegurados, que alcanzó un índice de siniestralidad de 63.2%. Cabe resaltar que el resultado técnico del año anterior registró una pérdida de 2.3% con una siniestralidad de 79.2%.

Los gastos administrativos del sector alcanzaron 23.3% sobre primas netas ganadas a diciembre de 2009; estos se redujeron con respecto al 2008 (25.2%). Por otro lado, los ingresos financieros del sistema asegurador peruano mostraron un crecimiento del 21.5% en relación con el año anterior, lo que encuentra explicación en la recuperación de las carteras de inversiones locales e internacionales.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA DE APORTES

Mercado peruano de entidades prestadoras de salud (EPS) a diciembre de 2009



Fuente: de los tres cuadros
Elaboración propia sobre la base del avance del boletín SBS de diciembre de 2009



EL NEGOCIO DE SEGUROS

Los resultados del negocio de seguros durante 2009 han sido positivos en los tres segmentos: generales, vida y salud. Destaca una reducción de la siniestralidad del segmento de seguros generales, así como también una mejora en el resultado del negocio de vida.

De esta manera, el negocio de seguros registró una ganancia neta del año de US\$ 49.2 millones después de interés minoritario, frente a la pérdida neta de US\$ 15 millones alcanzados en 2008. Si consideramos los ajustes de consolidación, la contribución del Grupo Pacífico a Credicorp es un mejor indicador: pasó de representar una contribución negativa de US\$ 15.9 millones en 2008 a una ganancia de US\$ 37.4 millones en el año 2009.

Desde el año 2006, las empresas de Pacífico Grupo Asegurador están aplicando 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 tornarlos más predecibles. La implementación de dicha estrategia ha pasado por distintas etapas como la reorganización y la separación de las funciones de riesgos y comercial, la especialización en la suscripción, la reestructuración del portafolio, y la reducción y el control de los riesgos operativos.

“...La producción de primas creció en 3.6% y alcanzó un valor de US\$ 608.8 millones al cierre de 2009...”

Durante 2009, se logró consolidar en gran parte los objetivos en este sentido; los resultados obtenidos son producto de haber mantenido una consistencia en los lineamientos a lo largo de los últimos cuatro años.

Por ello, pese al incremento de tarifas necesario para llevar las tasas de riesgo a niveles acordes con la exposición de las carteras, la producción de primas creció en 3.6% durante el año y alcanzó un valor de US\$ 608.8 millones al cierre de 2009. Ello sitúa a Pacífico Grupo Asegurador dentro de uno de los grupos aseguradores de mayor envergadura en la región. Por segmentos, el crecimiento de Pacífico Seguros Generales fue de 0.7%; el Pacífico Vida, de 5.9%; y el de Pacífico Salud EPS, de 7.5%.



RESULTADOS FINANCIEROS

Pacífico Seguros

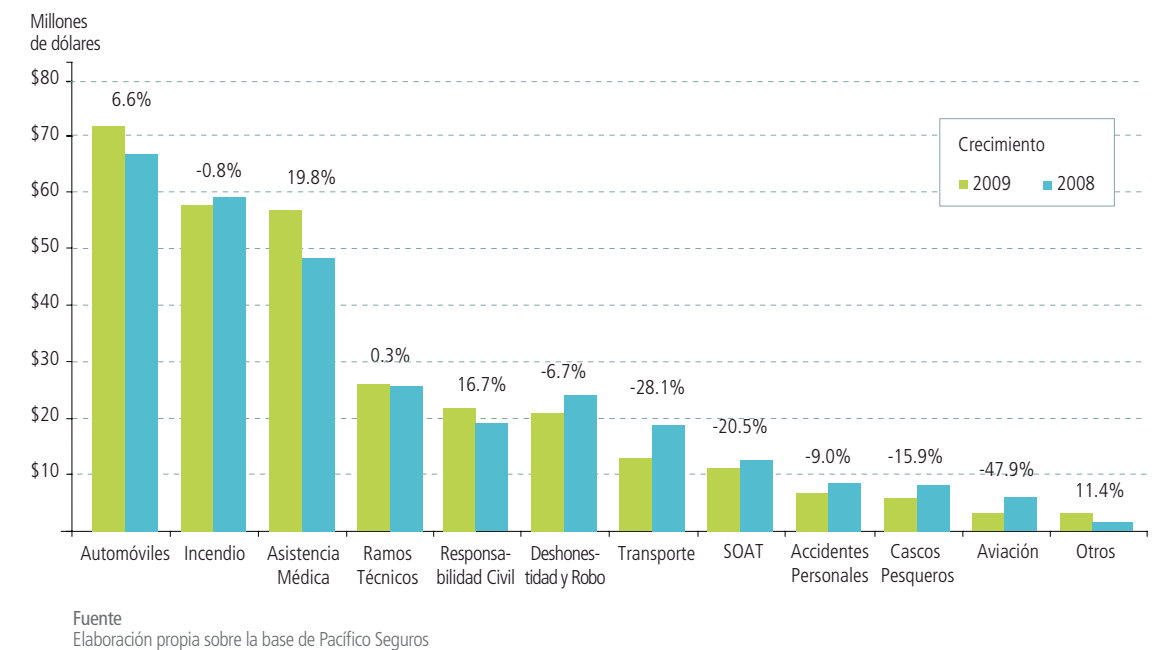
Durante el año 2009, la producción total de primas por venta de seguros generales alcanzó los US\$ 299 millones, lo cual significó un crecimiento de 0.7% con respecto al año anterior.

Sobre la línea con la estrategia de diversificación y desconcentración de riesgo de la compañía en este

segmento, el comportamiento en las ventas de los ramos tuvo resultados distintos.

Los ligados con los seguros de industria son considerados como riesgos agravados relacionados, en su mayoría, con coberturas de riesgo de empresas e industrias en los ramos de Transportes, Cascos, Incendio y Ramos Técnicos.

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA DE PRIMAS - PACÍFICO SEGUROS PRIMAS TOTALES CRECIMIENTO 2009 FRENTE A 2008

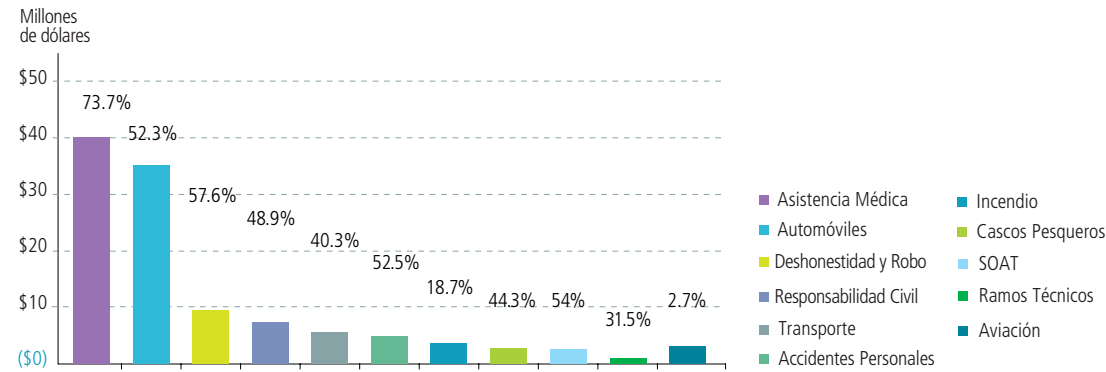


En 2009, los gastos por indemnizaciones y atenciones de siniestros netos alcanzaron la suma de US\$ 102.8 millones. La siniestralidad neta ganada de 53.3% representa una reducción considerable frente a la de 87.2% obtenida para 2008. Esta reducción en la siniestralidad es producto, principalmente, de la gestión de suscripción y de controles operativos desarrollados en la compañía durante los últimos años con el propósito de obtener mejoras en la oportunidad de los pagos y en las indemnizaciones, así como de reducir la severidad y los costos operativos de los siniestros.

El gráfico de la siguiente página muestra la siniestralidad obtenida para los ramos de Seguros Generales. Cabe mencionar que la principal mejora se observa en los ramos de Incendio, Ramos Técnicos y Asistencia Médica, cuyas siniestralidades para 2008 estuvieron por encima del 100%.

“...La siniestralidad neta ganada de 53.3% durante 2009 representa una reducción considerable frente a la de 87.2% obtenida en 2008...”

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA DE PACÍFICO SEGUROS SINIESTROS NETOS - SINIESTRALIDAD NETA GANADA 2009



Fuente: Elaboración propia sobre la base de Pacifico Seguros

Incendio y Ramos Técnicos registraron una importante reducción de siniestralidad: ambos obtuvieron siniestralidades por encima del 100% durante 2008. Esta mejora es producto de la implementación de políticas y de mecanismos de control de riesgos que permiten reducir la incidencia de casos severos y, en consecuencia, generar una mayor diversificación de la cartera y un resultado menos volátil.

También resulta importante mencionar el mejor resultado obtenido para los ramos de Asistencia Médica y Automóviles. En ambos se establecieron condiciones y tarifas acordes con el riesgo y con el mercado, así como controles internos para mejorar la eficiencia y la calidad en las atenciones.

Durante 2008, el ramo de Automóviles tuvo un escenario adverso en lo que a robos totales se refiere, con lo cual las indemnizaciones por parte de las compañías de seguros en el país se elevaron por encima de los US\$ 35 millones, siete veces el promedio de los años anteriores. Durante 2009, en cambio, estos costos se han visto reducidos debido a controles y mejoras en los mecanismos de rastreo de vehículos en el sector.

Los ingresos financieros netos en términos anuales registraron un total de US\$ 22.6 millones, cifra 18.3% por encima de los obtenidos en 2008, cuando totalizaron US\$ 19.1 millones.

Durante 2009, los gastos generales y las remuneraciones sumaron US\$ 52 millones, cantidad 31.9% sobre el gasto registrado para 2008, un período durante el cual las primas netas ganadas crecieron en 10.2%.

Por ello, en términos relativos, los gastos de remuneraciones y generales a primas netas ganadas aumentaron de 22.5% a 26.9%. El incremento de gastos con respecto a los ingresos por primas se debe, principalmente, a un efecto negativo ante la caída del tipo de cambio: mientras que la mayoría de los gastos de la compañía son facturados en soles, los ingresos provienen de primas y de cotizaciones en dólares. La empresa mantendrá sus esfuerzos de racionalización y de control del gasto para llevarlo a niveles por debajo del 20% de la prima neta ganada.

De este modo, se continuarán con las estrategias puestas en marcha hace tres años para reducir costos operativos a través del uso intensivo de los sistemas informáticos y de la integración tecnológica con los canales de distribución.

El resultado técnico de US\$ 61.8 millones y los ingresos financieros de US\$ 22.6 millones tienen como resultado, luego de gastos generales, remuneraciones e impuestos, una utilidad neta de US\$ 26.2 millones en el negocio de seguros generales durante el período.

La participación de mercado alcanzó un 28.2% en seguros generales a diciembre de 2009, lo que representa una reducción con respecto a la participación de 34.1% para 2008. Dicha reducción es producto de los ajustes realizados en la composición de la cartera, necesarios para obtener una exposición basada en el apetito de riesgo de la compañía.

Inversiones

Nuestras inversiones elegibles para propósitos de cobertura de obligaciones técnicas al 31 de diciembre de 2009 se encuentran compuestas de la siguiente manera:

Inversiones - Pacífico Seguros (miles de nuevos soles, fin de período)	2009	%
Caja y depósitos a plazo	S/. 33.971	4.2%
Primas por cobrar	S/. 256.275	31.7%
Inversiones en valores	S/. 470.023	58.2%
Inversiones en inmuebles	S/. 47.859	5.9%
Totales	S/. 808.128	100%

De acuerdo a lo que establece el Reglamento de Clasificación, Valorización y Provisión de las Inversiones Financieras de las Empresas de Seguros, nuestra inversión en subsidiarias y nuestras inversiones permanentes se encuentran valorizadas bajo el método de valorización patrimonial.



Pacífico Vida

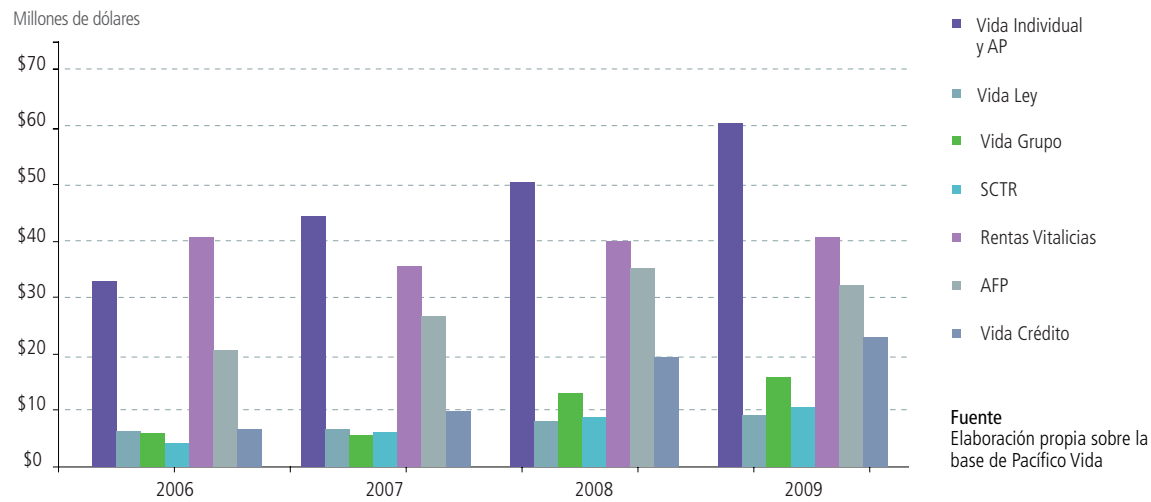
A diciembre de 2009, el volumen total de primas fue de US\$ 188 millones, cifra 5.9% mayor a la del año anterior, con una participación de mercado del 27%. El crecimiento de este año va de la mano con el crecimiento promedio de la industria del seguro de vida.

Es importante indicar que casi todas las líneas de negocio han experimentado un aumento importante de su producción. Durante 2009, presentaron una mayor producción las líneas de Vida Individual (14.5%), Vida Crédito (14.7%), Accidentes Personales (13.3%) y Vida Grupo (12%).

Por otro lado, las líneas de negocios que generaron una disminución de sus primas con respecto al año anterior fueron las de AFP y Rentas Vitalicias, con reducciones del 9.9% y del 0.3% respectivamente.

“...Vida Individual experimentó un crecimiento en primas de 14.5% con respecto a 2008, con lo cual superó largamente el crecimiento del mercado, de 7%...”

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS - PACÍFICO VIDA



La línea de negocios de Vida Individual experimentó un crecimiento en primas de 14.5% con respecto al año anterior, con lo cual superó largamente el del mercado (7%). Este fue sostenido por la mayor venta de nuestros nuevos productos, tales como Pacífico Ahorro Vida y Premium Life Max, a la calidad en el servicio de venta, al aporte de la cartera existente y al constante desarrollo de nuestros canales de distribución, liderados por nuestro exclusivo canal de agencias y seguido por los negocios de banca-seguros, *brokers*, *sponsors* y *part-time*, quienes también contribuyeron para lograr esta mayor producción. Se espera que el crecimiento continúe durante 2010, para lo cual se están reclutando asesores con más experiencia, que permitan mejorar la persistencia y la productividad.

Cabe destacar el desarrollo de otros canales en este tipo de producto, como *Brokers*, *Part Time* y *Sponsors* que han contribuido en la generación de mayor producción.

La línea de negocio de Vida Individual representa el 26% del total ingresos del año. Pacífico Vida mantiene su liderazgo en el mercado de Vida Individual, con un 35.7% de participación.

Durante 2009, la línea de Vida Grupo (Vida Colectivo, Ley y SCTR), que representa el 18% de los ingresos, aumentó en 12% su producción de primas con respecto al año anterior. Resultan especialmente relevantes las líneas de Vida Colectivo, cuyo aumento fue de 15.2%, seguida de Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo. Este incremento se halla directamente relacionado al crecimiento del país, a la formalización de mayores empresas y al desarrollo de sectores como minería y construcción.

Cabe indicar que el crecimiento obtenido en el año supera largamente el del mercado en esta línea de negocio. La participación de mercado en Vida Grupo alcanza el segundo lugar, con un 30.2%.

La línea de negocios de Rentas Vitalicias mostró, durante el año 2009, una disminución de 0.3% en sus ingresos en relación con el año anterior. La disminución en la producción de primas tiene origen en la no participación en el mercado de rentas vitalicias soles, que representó 12% del total del mercado de rentas vitalicias. Se tomó la decisión de no participar activamente en este mercado debido a la limitada oferta de emisiones de activos en soles

VAC, que no permitían calzar los pasivos con activos que los respalden, lo cual generaba un riesgo futuro considerable para este negocio.

Las primas de Rentas Vitalicias representan el 21% del total de primas acumuladas de la compañía. Asimismo, nos ubicamos en el cuarto lugar en lo que a participación de mercado se refiere, con un 17.9%.

El rubro de Seguros Previsionales (AFP), que representa el 17% del total de ingresos de la compañía en lo que va del año, constituye otra línea importante. Al cierre del año acumulado, nuestros ingresos en dicha línea disminuyeron 9.9% con respecto a 2008. La razón fundamental de esta disminución radica en la no modificación de la tasa del seguro durante 2009, frente a una mayor tasa de la competencia. Otra razón que originó la disminución en todo el mercado de seguros previsionales fue la exoneración del pago de seguro sobre las gratificaciones de julio y diciembre.

Pacífico Vida se ubica en segundo lugar en el mercado, con una participación del 28.1%.

Vida Crédito ha alcanzando un aumento de 14.7% en su producción con respecto al año anterior. Contribuyeron a ello el dinamismo que muestra el mercado de créditos del país —en cuanto a tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios— y, en especial, la individualización de nuestros seguros con el Banco de Crédito, fundamentalmente, y en menor proporción con el Banco Ripley.

Es importante destacar que en esta línea de negocio ocupamos el primer lugar en el mercado, con un 29% de participación. Si bien hubo una desaceleración en todo el mercado por la crisis financiera, esta línea de negocio muestra el más elevado porcentaje de crecimiento.

Aunque no representa un rubro importante dentro de los ingresos del año —con tan solo 6% del total—, Accidentes Personales está alcanzando un crecimiento significativo comparado con el año anterior (13.3%). Cabe indicar que esta línea de negocio es comercializada a través de nuestro canal de agencias —al igual que en el ramo de Vida Individual—, de bancos y de otros canales alternativos (*sponsors*), todos los cuales han posibilitado su crecimiento.

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

Estamos comprometidos a continuar liderando el desarrollo de los productos que distribuimos a través de nuestros canales tradicionales y no tradicionales,

Fitch Ratings mantuvo la calificación de Grado de Inversión Internacional para Pacífico Vida como fruto de los favorables resultados de la compañía.

mediante acciones estratégicas que implementamos constantemente. Estamos convencidos de que estas materializan el vehículo que complementa el desarrollo del mercado.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones, al 31 de diciembre de 2009, alrededor del 36% se encontraba invertido en instrumentos del exterior, 39% en instrumentos emitidos por el gobierno peruano o garantizados por este, y alrededor de 25% en instituciones financieras o corporaciones privadas locales.

A su vez, más del 75% de las inversiones del portafolio correspondían a instrumentos con categoría Grado de Inversión Internacional. Mientras tanto, todas las inversiones corporativas locales cuentan con calificación Grado de Inversión Local, según los criterios de calificación 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, nuestras inversiones nos permiten asegurar el pago de compromisos futuros asumidos con nuestros clientes.

Alrededor del 95% de las inversiones del portafolio corresponden a instrumentos de renta fija invertidos con el propósito de mantenerlos hasta su vencimiento. Dichos activos respaldan líneas de negocio en las que los flujos de obligaciones son conocidos o inferidos (estimación probabilística) y se encuentran garantizados por la compañía.

En lo relativo a este tipo de productos, la política de inversiones de la compañía está enfocada en lograr y mantener un adecuado calce de moneda, tasa y plazo entre activos y pasivos (*cash flow matching*), con el objetivo de mitigar o eliminar los riesgos de reinversión de tasa y de liquidez.



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

En cuanto a las inversiones inmobiliarias, al cierre del primer trimestre de 2009 recibimos la Torre de Oficinas 1 del Complejo Empresarial Cronos, en Santiago de Surco. El proceso de edificación de esta torre ya ha concluido y ha sido entregada a los locatarios para su uso.

En la actualidad, 85% del área disponible de este inmueble ya se encuentra alquilado mayoritariamente por subsidiarias de corporaciones del exterior y por empresas locales de elevado perfil crediticio.

Finalmente, la calificadora internacional Fitch Ratings mantuvo la calificación de Grado de Inversión Internacional para Pacífico Vida como resultado de los favorables resultados de la compañía especialmente en 2008, período durante el cual su utilidad representó más del 50% de las utilidades consolidadas del sector asegurador peruano. Adecuada gestión de riesgos, estrictas políticas de suscripción, gestión de inversiones y fortaleza financiera son las principales variables del negocio que sustentan esta calificación, según la cual Pacífico Vida cuenta con una elevada capacidad financiera y con el respaldo patrimonial suficiente para atender sus compromisos y obligaciones con clientes y proveedores.

En cuanto a nuestros gastos administrativos, estos se han incrementado en 0.7% con respecto al año anterior. Durante 2009, consideramos no incrementar de manera significativa nuestros gastos como medida preventiva ante la crisis financiera internacional. En tal sentido, se pospuso la contratación de nuevo personal y se canceló la apertura de nuevas agencias. A nivel de ratio, nos encontramos en 16.2% frente al 17% del año anterior. Hoy continuamos nuestra política de reducción de costos y esperamos alcanzar nuestros objetivos trazados para mejorar aún más nuestra rentabilidad.

En el rubro de siniestros, estamos en 3.9% por debajo del porcentaje del año anterior. Ello responde a una disminución de siniestros, especialmente en las líneas de negocios de AFP y Vida Grupo. El ratio de siniestros para 2009 descendió a 43.1% del valor de total de primas, frente al 49.2% de 2008.

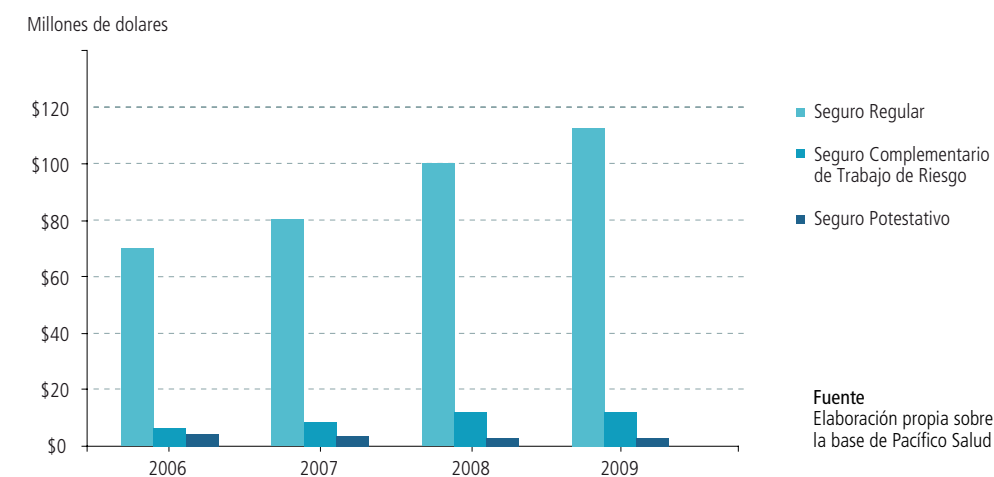
Los gastos técnicos se han incrementado en 13.5% con respecto al año anterior, básicamente por el registro de gastos ante la individualización de los negocios de Vida Crédito, cuya contraparte radica en los incrementos en primas de esta misma línea.

En lo que respecta a los resultados acumulados a diciembre de 2009, estos fueron mayores en un 53% a los obtenidos durante el mismo período en 2008, debido, principalmente, al menor importe en siniestros y reservas –especialmente AFP y Vida Grupo– y a la superior ganancia por valor de mercado. A diciembre de 2009, Pacífico Vida obtuvo una utilidad neta antes de participación minoritaria de US\$ 32.9 millones.

Pacífico Salud EPS

La producción total del año 2009 creció en 7.5% y alcanzó los US\$ 125.3 millones. El principal aporte perteneció a los seguros regulares, con US\$ 111.3 millones de producción, seguidos por los seguros complementarios de trabajos en riesgo (SCTR), con US\$ 11.2 millones, y por los aportes de contratos potestativos, con US\$ 2.8 millones. Por su parte, los siniestros totales para 2009 alcanzaron los US\$ 105.7 millones, lo que se traduce en una siniestralidad neta ganada de 84.6% frente al 90.3% obtenida durante 2008.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE APORTES - PACIFICO SALUD EPS



En el año 2009, los gastos generales y las remuneraciones totalizaron US\$ 10.8 millones, cifra 4% por sobre el gasto registrado para 2008. Al medir los gastos generales y las remuneraciones como porcentaje de la prima neta ganada, se obtiene que estos alcanzaron 8.7% durante el año, una mejora frente al 8.9% del período anterior, lo que sitúa a la compañía dentro de los niveles internacionales.

Al finalizar el año 2009, la compañía registró una utilidad de US\$ 2.7 millones, en comparación a la pérdida de US\$ 4.6 millones registrados en 2008.

A pesar del ingreso de dos nuevas compañías al mercado durante 2007, Pacífico Grupo Asegurador logró mantener su liderazgo al obtener una participación del 50.1% del mercado a diciembre de 2009.

“... A diciembre de 2009, Pacífico Vida obtuvo una utilidad neta antes de participación minoritaria de US\$ 32.9 millones...”

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(US\$ millones, fin de período)**

	2005	2006	2007	2008	2009
ACTIVO					
Caja y Bancos	65.7	78.0	46.2	49.7	39.8
Inversiones netas	592.7	728.9	821.3	822.3	1,057.2
Inmueble, Mobiliario y equipo, neto	46.2	47.0	46.5	56.1	54.8
Cuentas por cobrar y otros activos	129.0	142.3	284.0	370.9	346.5
Total activo	833.6	996.2	1,197.9	1,298.9	1,498.3
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Reservas técnicas	546.1	629.4	817.5	968.5	1,019.6
Cuentas por pagar y otros pasivos	67.9	76.9	115.3	144.5	132.4
Total pasivo	614.0	706.3	932.8	1,113.0	1,152.0
Patrimonio neto	182.8	236.7	206.1	146.3	265.2
Interés minoritario	36.7	53.2	59.1	39.7	81.0
Total pasivo y patrimonio neto	833.6	996.2	1,197.9	1,298.9	1,498.3

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
(US\$ millones, fin de período)**

	2005	2006	2006	2008	2009
Primas totales	359.0	372.6	467.2	587.6	608.8
Primas cedidas	68.0	63.5	97.4	111.2	101.7
Incremento de reserva	68.5	50.0	62.6	70.6	67.6
Primas netas ganadas	222.5	259.1	307.3	405.7	439.5
Siniestros netos	175.5	186.5	238.6	341.9	286.5
Comisiones netas	19.3	26.9	31.3	56.8	59.6
Gastos técnicos netos	8.2	10.9	21.9	14.7	13.6
Resultado técnico	19.6	34.8	15.5	(7.7)	79.9
Ingresos financieros, netos	42.7	89.4	76.8	70.4	75.7
Gastos generales y provisiones	47.9	61.2	72.5	80.4	91.5
Ingresos varios			2.6	2.3	1.8
Resultado por traslación	0.3	1.6	3.9	(3.4)	4.5
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores	1.5	5.4	4.3	(9.2)	8.6
Utilidad antes de interés minoritario	13.1	59.1	22.0	(9.5)	61.7
Interés minoritario	6.1	5.7	9.5	5.5	12.5
Utilidad neta consolidada	7.0	53.3	12.5	(15.0)	49.2
Contribución a Credicorp	4.6	13.6	9.4	(15.9)	37.4

DIRECTORIO

Presidente

Dionisio Romero Paoletti

Vicepresidente

José Raimundo Morales Dasso

Directores

Walter Bayly Llona
Gianfranco Ferrari de las Casas
Ricardo García Holtz
Eduardo Hochschild Beeck
Reynaldo Llosa Barber
Javier Ernesto Maggiolo Dibos
José Miguel Morales Dasso
José Antonio Onrubia Holder
Ricardo Rizo-Patrón de la Piedra
Luís Enrique Romero Belismelis

