

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre del 2001 y 31 de Diciembre del 2000

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2001 and December 31, 2000

1 Actividad Económica de la Compañía

El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros es una subsidiaria de Credicorp Ltd. (una Compañía establecida en las Bermudas) desde el 20 de octubre de 1995, fecha en la que el 75.7% de los accionistas de la Compañía efectuaron el intercambio de sus acciones por las de Credicorp Ltd.

La actividad económica de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros comprende la contratación y administración de toda clase de seguros de bienes y responsabilidad civil, así como la de realizar actividades conexas, dentro de los alcances de la Ley No.26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Adicionalmente, percibe ingresos por alquileres de inmuebles de su propiedad e intereses y dividendos por inversiones efectuadas libremente y/o de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Banca y Seguros (en adelante la SBS). Su domicilio legal está ubicado en la Avenida Arequipa 660 - Piso 3, Lima.

Los estados financieros consolidados de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y subsidiarias (en adelante la Compañía) incluyen los de El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (Pacífico Vida) y Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (Pacífico Salud), las mismas que iniciaron sus operaciones en enero de 1997 y setiembre de 1999, respectivamente. La participación en el capital de estas empresas es del 61.99% y 99.99%, respectivamente.

La actividad principal de Pacífico Vida comprende la contratación y administración de toda clase de seguros de vida, así como la realización de actividades conexas, dentro de los alcances de la Ley No.26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS. Adicionalmente, percibe ingresos por intereses y dividendos por inversiones efectuadas libremente y/o de acuerdo con disposiciones emitidas por la SBS. Su domicilio legal está ubicado en la Avenida Arequipa 660 - Piso 7, Lima.

La actividad principal de Pacífico Salud comprende la prestación de servicios de prevención y recuperación de salud, para cuyo propósito ha suscrito convenios con diversos centros médicos y clínicas del país. Su domicilio legal está ubicado en la Avenida Arequipa No.660 - Piso 2, Lima.

El personal empleado por la Compañía, para desarrollar sus actividades, al 31 de diciembre del 2001 ascendió a 873 empleados (792 empleados al 31 de diciembre del 2000).

2 Principios y Prácticas Contables

Los estados financieros se preparan de acuerdo con normas impartidas por la SBS y en lo que sea aplicable con las disposiciones legales sobre la materia y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, que comprenden sustancialmente las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs) oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad. A la fecha de los estados financieros la referida entidad oficializó las NICs de la 1 a la 41.

Los principios y prácticas contables más importantes aplicados para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros son los siguientes:

a) Operaciones entre la Compañía y sus afiliadas

Los estados financieros consolidados incluyen los saldos de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y los de sus subsidiarias, mencionadas en la Nota 1. Todos los saldos y operaciones significativas entre estas compañías han sido eliminados para propósitos de la consolidación. La

1 Economic Activity

El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros is a subsidiary of Credicorp Ltd. (a limited liability company incorporated in the Bermudas) since October 20, 1995, when 75.7% of its shareholders decided to change their shares in the Company for the shares of Credicorp Ltd.

The Company's main activity is the issuance and administration of all classes of insurance and the performance of related activities under the regulations of Law No.26702 - "Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros". In addition, the Company receives rental income from its property and interest and dividends from investments in securities made at the option of the Company and/or in accordance with regulations issued by the Superintendence of Banking and Insurance (hereinafter the SBS). The Company's legal address is Avenida Arequipa 660 - Floor 3, Lima.

The consolidated financial statements of El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (hereinafter the Company) include those related to its subsidiaries, El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (Pacífico Vida) and Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (Pacífico Salud), which began its operations in January 1997 and September 1999, respectively. The participation in the capital of these companies is 61.99% and 99.99%, respectively.

Pacífico Vida's main activity is the issuance and administration of all classes of life insurance and the performance of related activities under the regulations of Law No.26702 - "Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS". In addition, the Company receives interest income and dividends from investments in securities made at the option of the Company and/or in accordance with regulations issued by the SBS. The Company's legal address is Avenida Arequipa 660 - Floor 7, Lima.

Pacífico Salud's major activity is to provide services for the prevention and recuperation of health. For this purpose the Company has signed contracts with Medical Centers and Clinics of Peru. The Company's legal address is Avenida Arequipa 660 - Floor 2, Lima.

As of December 31, 2001 the Company's workforce comprised 873 employees (792 employees as of December 31, 2000).

2 Accounting Principles and Policies

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with standards issued by the SBS and when applicable, in accordance with the pertinent legislation and accounting principles generally accepted in Peru, which principally comprise the International Accounting Standards (IAS) made official by the Consejo Normativo de Contabilidad. At the date of the financial statements, the above-mentioned entity has approved the application of IAS 1 through 41.

The most significant accounting principles and policies used in recording the Company's operations and in the preparation of the financial statements are as follows:

a) Operations between the Company and its subsidiaries

The consolidated financial statements include the accounts of El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros and its subsidiaries, as described in Note 1. All significant intercompany accounts and transactions between

these companies have been eliminated for purposes of the consolidated financial statements. Minority participation of its subsidiaries is shown as minority interest in the balance sheet.

b) Financial statements adjusted to reflect the effects of the inflation

The consolidated financial statements have been adjusted to reflect the effects of the changes in the purchasing power of the Peruvian currency in accordance with the methodology approved by the Consejo Normativo de Contabilidad. This methodology requires the adjustment of the non-monetary accounts in the financial statements by applying the Wholesale Price Index from the date of origin of the components. Monetary and foreign currency accounts have not been adjusted since their balances correspond to the purchasing power of the currency at the end of the year. The valuation of the balances which require to be adjusted by inflation were made taking in consideration the criterion described as follows in this same note.

The annual deflation rate, according to official statistics, was 2.19% for 2001 (the inflation rate was 3.8% for 2000).

c) Use of accounting estimates

The preparation of financial statements requires Company's management to make certain estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, the exposition of contingencies and the recognition of income and expenses. If in the future such estimates and assumptions, which are based on management's best judgement at the date of the financial statements, are modified because of the actual circumstances, the original estimates and assumptions will be appropriately modified in the year in which such changes occur. Major estimates related to the financial statements are the provision for comparison with market value of investments, the depreciation of properties, furniture and equipment and investments in properties, amortization of intangibles, technical reserves, and income tax and workers' participation (current and deferred).

d) Marketable securities and investments

The Company has classified its investments as established by SBS, as detailed below:

Investments available-for-sale

These investments are recorded at the lower of cost or market value. For quoted investments, the market value is determined on the basis of the total portfolio of investments. However, in the event of significant loss in the market value or impairment in the creditworthiness of the investments, the provision is calculated on an individual basis. The market value of unquoted investments is determined on the basis of its related equity value.

Interest is recognized when accrued and dividends when declared. Dividends received in shares are included as Investments in securities and credited to results.

Held-to-maturity investments

These investments represent debt purchased by the Company for the purpose of holding them up to their maturity date. They are recorded initially at cost and their value is subsequently restated following the methodology of the purchasing internal return rate (TIR). Interest and discounts and premiums over the acquisition costs are recognized monthly.

e) Accounts receivable for insurance operations

The Regulations for the financing of premiums approved by SBS establishes the identification of the portfolio for

participación minoritaria en las empresas subsidiarias se muestra como interés minoritario en el balance general.

b) Ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido ajustados para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda peruana de acuerdo con la metodología aprobada por el Consejo Normativo de Contabilidad. Esta metodología requiere la actualización de las partidas no monetarias de los estados financieros en función a su fecha de origen, aplicando los Índices de Precios al por Mayor. Las partidas monetarias y las partidas en moneda extranjera no son sujetas de ajuste al estar expresadas en moneda de poder adquisitivo de la fecha de cierre. La valuación de las partidas sujetas a ajuste se efectuó tomando en consideración los criterios descritos a continuación en esta misma nota.

La deflación con referencia a los Índices de Precios al por Mayor de acuerdo con estadísticas oficiales para el año 2001 fue de 2.19% (inflación de 3.8% en el 2000).

c) Uso de estimaciones contables

El proceso de preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Compañía lleve a cabo estimaciones y supuestos para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Si estas estimaciones o supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, varían como resultado de cambios en las premisas en las que se sustentaron, los saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y supuestos se produce. Las principales estimaciones relacionadas con los estados financieros se refieren a la provisión para inversiones en valores, la depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo e inversiones en inmuebles, la amortización de intangibles, la provisión correspondiente a las reservas técnicas y el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores (corrientes y diferidos).

d) Valores negociables e inversiones en valores

La Compañía clasifica sus inversiones de acuerdo con lo normado por la SBS, tal como se detalla a continuación:

Inversiones disponibles para la venta

Estas inversiones se registran al costo o mercado, el menor. En el caso de los valores cotizados en bolsa, el valor de mercado es determinado considerando la cartera de valores en su conjunto; sin embargo, en caso de disminuciones significativas en el valor de mercado o deterioro en la calidad crediticia de los valores, la provisión es calculada en forma individual. El valor de mercado de las inversiones no cotizadas en bolsa está determinado por su correspondiente valor patrimonial.

Los intereses se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran. Los dividendos recibidos en acciones son incluidos en el rubro Inversiones en valores y abonados a resultados.

Inversiones financieras a vencimiento

Comprende los valores representativos de deuda adquiridos por la Compañía con la intención de mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y su valor es posteriormente actualizado mediante la metodología de la tasa interna de retorno (TIR) de compra, reconociendo mensualmente los intereses devengados y la amortización del exceso o defecto sobre el valor de adquisición.

e) Cuentas por cobrar por operaciones de seguros

El Reglamento para el financiamiento de primas aprobado por la SBS establece una identificación de la cartera de primas por cobrar por contratos

de seguros bajo el régimen general y contratos de seguros emitidos con financiamiento de primas a los asegurados, denominado régimen especial.

La práctica adoptada por la Compañía, ha sido la de emitir las primas de seguros bajo el régimen general, por el cual la Compañía está facultada a otorgar a los asegurados un plazo adicional para efectuar el pago de las primas o cuotas impagas, el mismo que no podrá exceder de sesenta días. En los contratos emitidos con financiamiento de primas, la Compañía no puede rechazar siniestros por morosidad en el pago de primas.

Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros incluyen los saldos por cobrar a AFP Unión Vida (en adelante la AFP), por las cuentas individuales de los afiliados fallecidos o inválidos provenientes de las operaciones de seguros previsionales, las cuales son registradas con abono al rubro Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas (Nota 6).

Adicionalmente, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros se muestran netas de los gastos administrativos incurridos por la AFP, los cuales son asumidos por la Compañía. Dichos gastos son calculados aplicando una tasa del 0.1% y 0.2% a partir de mayo del 2001 y 2000, respectivamente, sobre el monto total de la remuneración asegurable mensual de cada afiliado; siendo los gastos máximos mensuales a pagar a la AFP de US\$600,000. En el 2001, la Compañía ha registrado gastos por dicho concepto por aproximadamente S/.6.7 millones (S/.6.6 millones en el 2000), que se incluyen en la cuenta Gastos técnicos diversos, neto del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Las Cuentas individuales incluyen los fondos aportados por el afiliado hasta la fecha de ocurrencia del siniestro así como el bono de reconocimiento, cuando corresponde. El registro de dichas cuentas es efectuado sobre la base del informe enviado por la AFP del valor actualizado de los fondos aportados y del bono de reconocimiento.

f) Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores y cuentas por cobrar diversas

De acuerdo con lo normado por la SBS, las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores que no han tenido movimiento por períodos iguales o superiores a seis meses deben ser provisionadas en un 50% y aquellas sin movimiento por períodos iguales o mayores a doce meses, en un 100%.

Las cuentas por cobrar diversas sin movimiento por períodos iguales o superiores a tres meses deben ser provisionadas en un 50% y aquellas sin movimiento por períodos iguales o mayores a seis meses, en un 100%.

g) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen a los instrumentos primarios como son las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y las acciones representativas del capital, y a los instrumentos derivados como son las opciones, futuros y contratos a plazo de tipo financiero.

Los valores en libros de caja y bancos, cuentas por cobrar por operaciones de seguros, cuentas por cobrar y pagar a reaseguradores y coaseguradores y obligaciones financieras son sustancialmente similares a sus valores razonables de mercado.

h) Ingresos por operaciones de seguros y ganancias diferidas

Los ingresos por primas se contabilizan cuando éstas han sido efectivamente pagadas o se ha suscrito el convenio de pago correspondiente, emitiéndose la póliza respectiva. En el caso de contratos de seguros por plazos mayores a un año, los ingresos por primas son reconocidos al inicio de la vigencia anual de cada período cubierto por la póliza respectiva y el ingreso por primas

premiums receivable for insurance contracts under the general system and insurance contracts issued with financing of premiums of insured, called the special system.

The Company issues insurance premiums under the general system, under which the Company is empowered to grant to the insurers an additional term for the payment of premiums and unpaid installments, a term which will not exceed sixty days. In the contracts issued with premium financing, the Company can not reject claims on the grounds of default in payments of premiums.

Accounts receivable for insurance operations include balances receivable from AFP Unión Vida (hereinafter the AFP) related to individual accounts of dead or disabled affiliates derived from private pension funds, which are recorded as a credit to the account Claims on premiums written and reinsurance accepted in the consolidated statement of profit and loss (Note 6).

Additionally, the accounts receivable for insurance operations are shown net of administrative expenses incurred by AFP, which are assumed by the Company. Such costs are calculated by applying rates of 0.1% and 0.2% as from May 2001 and 2000, respectively, of the total amount of each affiliates' insurable monthly salary, the maximum expenses payable to AFP being US\$600,000. In year 2001, the Company has recorded expenses for such item amounting to approximately S/.6.7 million (S/.6.6 million in 2000), included in the account Miscellaneous technical expenses, net in the consolidated statement of profit and loss.

The individual accounts include the funds contributed by the affiliate up to the date of the claim as well as the Certificate of recognition, when applicable. The recording of such accounts is made on the basis of the report sent by the AFP of the adjusted value of funds contributed and the Certificate of recognition.

f) Accounts receivable for reinsurance and co-reinsurance and other receivables

As established by SBS, accounts receivable for reinsurance and co-reinsurance without movement for six or more months, are 50% provided for and those without movement for twelve or more months are provided for in full.

Other accounts receivable without movement for three or more months are 50% provided for and those without movement for six or more months are provided for in full.

g) Financial instruments

Financial instruments are defined as any contract, which, simultaneously, originates a financial asset in an enterprise and a financial liability or a capital instrument in another enterprise. Financial instruments include primary instruments such as accounts receivable, accounts payable and capital stock, and derivative instruments such as options, future and term financial contracts.

The carrying amounts of cash and banks, accounts receivable for insurance operations, accounts receivable and payable for reinsurance and co-reinsurance and banking loans are similar to their fair market values.

h) Income from insurance operations and deferred income

Income from premiums is recorded when actually paid or when the corresponding payment contracts are signed and the related policy is issued. Income for premiums for insurance contracts of more than one year is recognized at the beginning

of each period covered by the policy and income from premiums corresponding to subsequent periods is included in deferred income in the consolidated balance sheet.

Income from health contributions are accounted for at the date of issuance of the premium liquidation based on the amounts shown in the affiliated workers' payrolls and in compliance with related employees' insurance contract security plans.

Deferred income mainly represents the unearned portion of premiums related to automobile and fire insurance, which have a maturity of between five to nine years.

Issuance fees on insurance policies are recognized as income when effectively paid or when the corresponding payment contracts are signed and are included in the account Miscellaneous technical expenses, net in the consolidated statement of profit and loss.

i) Prepaid expenses and other assets

Prepaid expenses are those mainly related to prepaid taxes to be applied in future periods. As of December 31, 2001 this account includes prepaid taxes for income tax of approximately S/.13.5 million (S/.14 million in 2000).

Other assets mainly include premiums paid for reinsurance contracts for excess of losses, which are recognized when they fall due. As of December 31, 2001, the balance of premiums for excess of losses amounts to S/.7.1 million (S/.4.5 million in 2000).

j) Investments in properties

Investments in properties are related to those buildings for rent or for sale and are valued at their acquisition or construction costs. Depreciation of these assets is calculated consistently by using the straight-line method at rates considered sufficient to absorb the cost over the useful lives of the assets.

Market value of the property is determined based on technical appraisals performed by independent professionals.

Income from real estate is recognized when it falls due and is shown net of the related costs in the account Real estate rental income, net in the consolidated statement of profit and loss.

k) Property, furniture and equipment

Property, furniture and equipment are recorded at their acquisition cost. Maintenance costs are charged to results of the period in which they are incurred and renewals and improvements are capitalized. The cost and accumulated depreciation of assets sold or retired are eliminated from the respective accounts and the resulting gains or loss are included in the results of the period.

Depreciation of such assets is calculated consistently by using the straight-line method at rates considered sufficient to absorb the cost over the useful lives of the assets. The annual depreciation rates are as follows: Buildings and constructions 3%, Installations and furniture and fixtures between 10% to 33% and Vehicles between 20% and 33%.

l) Lease contracts

Lease contracts are recorded under the financial method, where the amount of the contract is recorded as an asset and liability and the related financial expenses and depreciation are included in income when they accrue (Note 8).

m) Intangibles

Intangibles are mainly software purchased and developed internally, which are amortized in a period of between three and four years.

correspondientes a los períodos siguientes se incluye en el rubro ganancias diferidas en el balance general consolidado.

Los ingresos por aportaciones se contabilizan a la emisión de la liquidación de prima sobre la base de los importes de las planillas mensuales de los trabajadores afiliados y de acuerdo con los términos establecidos en los respectivos planes de seguridad contratados con los empleadores.

Las ganancias diferidas representan, principalmente, la parte por vencer de las primas por seguros de automóviles e incendio que tienen una vigencia que fluctúa entre cinco y nueve años.

Los derechos de emisión sobre pólizas son reconocidos como ingresos en el momento de su cancelación o en la fecha de suscripción del convenio de pago respectivo y se incluyen en el rubro Gastos técnicos diversos, neto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

i) Gastos pagados por anticipado y otros activos

Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a impuestos pagados por anticipado que serán aplicados en ejercicios futuros. Al 31 de diciembre del 2001, este rubro incluye los pagos a cuenta por concepto del impuesto a la renta por aproximadamente S/.13.5 millones (S/.14 millones en el 2000).

Los otros activos incluyen principalmente las primas por los contratos de exceso de pérdida, las mismas que son reconocidas en los resultados del ejercicio conforme se devengan. Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de las primas por contratos de exceso de pérdida asciende a S/.7.1 millones (S/.4.5 millones en el 2000).

j) Inversiones en inmuebles

Las inversiones en inmuebles corresponden a aquellos edificios destinados para alquiler o que se encuentran disponibles para la venta y se valorizan a su costo de adquisición o construcción. La depreciación de los bienes destinados para alquiler se calcula, uniformemente, por el método de línea recta a tasas que se consideran suficientes para absorber el costo al término de su vida útil.

El valor de mercado de los inmuebles es determinado en base a tasaciones técnicas efectuadas por profesionales independientes.

Los ingresos por arrendamiento de inmuebles se reconocen cuando se devengan y se muestran, neto de los costos relacionados, en el rubro Arrendamientos, neto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

k) Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo. Los gastos de mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren y las renovaciones y mejoras, cuando son por montos de importancia, se capitalizan. El costo y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida se afecta a los resultados del ejercicio.

La depreciación se calcula, uniformemente, por el método de línea recta a tasas que se consideran suficientes para absorber el valor de los activos al término de su vida útil. Las tasas de depreciación utilizadas son como sigue: Edificios y construcciones 3%, Instalaciones y mobiliario y equipo entre 10% y 33% y Unidades de transporte entre 20% y 33%.

l) Operaciones de arrendamiento financiero

Los contratos de arrendamiento financiero ("leasing") se contabilizan de acuerdo con el método financiero, registrándose el monto total del contrato de arrendamiento como un activo y una obligación y cargándose a resultados los correspondientes gastos financieros y la depreciación de los activos en el período en que se devengan (Nota 8).

m) Intangibles

Los intangibles corresponden principalmente a "software" adquiridos y desarrollados internamente, los cuales son amortizados en un plazo que fluctúa entre tres y cuatro años.

n) Provisions

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones correspondientes a las vacaciones y a la compensación por tiempo de servicios del personal se muestran incluidas en el rubro Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas.

o) Reservas técnicas por siniestros

El saldo del rubro Reservas técnicas por siniestros del balance general se presenta neto de los siniestros por recuperar de los reaseguradores por S/.97.5 millones (S/.100.3 millones en el 2000).

La Reserva de siniestros ocurridos y no reportados (SONR) es calculada sobre la base del importe de los siniestros retenidos para pólizas de vigencia anual y mensual aplicando los porcentajes establecidos por la SBS para cada ramo y en el plazo señalado para su constitución.

El plazo para constitución de la reserva SONR vence el 31 de diciembre del 2002, debiendo constituirse no menos del 30% y 60% de la misma al 31 de diciembre del 2000 y 2001, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2001, la reserva SONR registrada por la Compañía asciende a S/.4,359,000 (S/.3,559,000 al 31 de diciembre del 2000), la misma que está de acuerdo con los límites establecidos por la SBS.

Los ajustes correspondientes a estas reservas son registrados con débito o abono a la cuenta Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

p) Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos

Este rubro está compuesto por las siguientes reservas:

Reserva técnica para riesgos en curso

La reserva de primas no devengadas es calculada individualmente por cada póliza o certificado de cobertura, aplicando sobre las primas de seguros (primas de seguros directos y de reaseguro aceptado menos las primas cedidas), netas de comisiones e impuestos, la porción no devengada del riesgo total (en número de días). Asimismo, se constituye una reserva por insuficiencia de primas cuando la reserva de primas no devengadas no resulte suficiente para cubrir todos los riesgos y gastos futuros que correspondan al período de cobertura no extinguido a su fecha de cálculo.

Reservas matemáticas de vida

Estas reservas se registran sobre la base de un informe elaborado por un actuario independiente.

Reservas por seguros previsionales y por rentas vitalicias

Se registran sobre la base de un informe elaborado por un actuario independiente y corresponden al valor actual de todos los pagos futuros a ser realizados, incluyendo aquellos pagos vencidos aún no efectuados. Para el cálculo de dicha reserva se utilizan tablas y factores aprobados por la SBS.

Asimismo, la reserva de seguros previsionales incluye estimaciones efectuadas sobre la base de la experiencia de la Compañía, por concepto de longevidad femenina.

Reservas por seguro complementario de trabajo de riesgo

Se registra sobre la base de un informe elaborado por un actuario independiente e incluye adicionalmente estimaciones efectuadas por la

n) Provisions

Provisions are recognized when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation and a reliable estimate amount can be made. Provisions related to personnel vacations and employees' severance indemnities are shown in the account Taxes, participations and other accounts payable.

o) Technical reserve for claims

Technical reserve for claims is stated net of reinsurance recoverable of S/.97.5 million (S/.100.3 million in 2000).

The Reserve for incurred but not reported claims (IBNR) is calculated based on the amount of assumed claims under annual and monthly policies, applying the percentages established by the SBS to each risk and the due date for making such a provision.

The due date for making the IBNR reserve will be December 31, 2002 and should not be constituted by less than 30% and 60% as of December 31, 2000 and 2001, respectively. As of December 31, 2001, the Company has recorded the IBNR reserve amounting to approximately S/.4,359,000 (S/.3,559,000 as of December 31, 2000) which is in agreement with the limits established by SBS.

Adjustments regarding these reserves are charged or credited to the account Claims on premiums written and reinsurance accepted in the consolidated statement of profit and loss.

p) Technical reserves for premiums and catastrophic risks

These reserves comprise the following:

Unearned premiums reserve

The reserve for unearned premiums is calculated on an individual basis for each policy or coverage certificate, applying to the insurance premiums (direct insurance and reinsurance accepted premiums less ceded premiums), net of commissions and taxes, the unexpired unearned portion of the total risk (in number of days). Likewise, a premium deficiency reserve is made when the reserve for unearned premiums becomes insufficient to cover the risks and future expenses that correspond to the unexpired period of coverage at the date of calculation.

Technical reserve for life insurance

These reserves are recorded on the basis of a report prepared by an independent insurance actuary.

Reserve for insurance taken by private pension funds and life annuities

These reserves are recorded on the basis of a report prepared by an independent insurance actuary and represents the current value of all future contributions to be made, including those past due payments still pending. Tables and factors approved by SBS are used for the calculation of these reserves.

Additionally, the reserve for insurance taken by private pension funds includes estimates made, on the basis of the Company's experience, related to female longevity.

Reserve for supplementary insurance for high-risk jobs

This reserve is recorded on the basis of a report prepared by an independent insurance actuary and includes additionally estimates made by Management on the basis of 20% of the net annual premiums earned.

Reserve for catastrophic risks

The reserve for catastrophic risks is to provide for risks of uncertain frequency and catastrophic effects.

The reserve of catastrophic and uncertain casualty risks should be recorded monthly for an equivalent amount to the amount that the Company assumes in each event, in the excess of loss reinsurance contracts for catastrophic risk plus the amount not covered by the excess of loss reinsurance contracts for catastrophic risk.

The adjustments made to technical reserves for unearned premium, life insurance, life annuities, supplementary insurance for high-risk jobs and catastrophic risks are charged to the account Adjustment to technical reserves of the consolidated statement of profit and loss, and the adjustments related to the reserve for insurance taken by private pension funds are recorded in the account Claims on premiums written and reinsurance accepted.

q) Deferred income tax

Deferred income tax is recorded under the liability method based on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amount in the financial statements. The effect of temporary differences is also considered to calculate the workers' profit participation. Tax rates enacted at the consolidated balance sheet date are used to determine deferred income tax.

Deferred income tax assets should be recognized when it is probable that sufficient taxable profit will be available against which these temporary differences may be used.

Deferred income tax assets resulting from a tax loss carry-forward is only recognized when the Company considers that the obtaining of future taxable profits is probable. In this regard, the deferred income tax assets recorded by the Company as of December 31, 2001 for S/.8.5 million arises from the recognition of the tax loss carry-forward of Pacifico EPS, which has been estimated by management will be used against tax profits. This amount has been estimated based on the budget of operations for the period 2002 - 2004, which has been made taking in consideration certain measures carried out by the management since January, 2001 which are considered will improve the results of the Company.

r) Earnings per share

Earnings per share are calculated by dividing the net income for the year by the weighted-average number of shares outstanding during the year. The issuance of shares for the capitalization of retained earnings and the issuance of shares corresponding to the capital restatement do not represent capital contributions different to those shares that give rise to them. Consequently, they have been considered as if they were always in issuance and for comparative purposes of the calculation of earnings per share of the current year, the number of the shares of the prior year has been changed. The diluted earnings per share is mainly the same as the basic earnings per share.

s) Cash and cash equivalents

Marketable securities are considered as cash equivalents for purposes of the presentation of the consolidated statement of cash flows.

Gerencia de la Compañía sobre la base del 20% de las primas netas anuales ganadas.

Reserva para riesgos catastróficos

La reserva para riesgos catastróficos tiene como objeto cubrir riesgos de frecuencia incierta y de efectos catastróficos.

La reserva para riesgos catastróficos y de siniestralidad incierta debe ser constituida mensualmente por un monto equivalente al importe que asume la Compañía en cada evento, en los contratos de reaseguros de exceso de pérdida catastrófica más el importe no cubierto por el contrato de reaseguro de exceso de pérdida catastrófica.

Los ajustes a las reservas técnicas para riesgos en curso, matemáticas de vida, rentas vitalicias, seguro complementario de trabajo de riesgo y riesgos catastróficos son registrados con débito a la cuenta Ajuste de reservas técnicas del estado consolidado de ganancias y pérdidas y, los correspondientes a las reservas de seguros previsionales son registradas a la cuenta Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados.

q) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo sobre la base de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y su saldo en los estados financieros. El efecto de estas diferencias temporales también es considerado en el cálculo de la participación de los trabajadores. Para determinar el impuesto a la renta diferido se usan las tasas tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general.

Impuestos diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se dispondrá de beneficios gravables futuros contra los que se puedan utilizar estos créditos.

El impuesto diferido activo resultante de pérdidas tributarias sólo es reconocido cuando la Compañía considera que es probable la obtención de rentas gravables futuras. Al respecto, el impuesto a la renta diferido deudor registrado por la Compañía al 31 de diciembre del 2001 por S/.8.5 millones se origina por el reconocimiento de la pérdida tributaria de Pacifico EPS, que la Gerencia ha estimado que utilizará como beneficio tributario. Dicho importe ha sido estimado sobre la base del presupuesto de operaciones para el período 2002 - 2004, el cual ha sido elaborado teniendo en consideración ciertas medidas llevadas a cabo por la Gerencia a partir de enero del 2001, que se estima mejorarán los resultados de la empresa.

r) Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones suscritas y pagadas en circulación durante el año. Las acciones emitidas por capitalización de resultados acumulados así como las provenientes del ajuste por inflación del capital, que no representan aporte de capital diferente al de las acciones que les dieron origen, se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, por lo que para propósitos comparativos en el cálculo de la utilidad por acción del ejercicio corriente, se ha modificado el número de acciones en circulación reportado el año anterior. La utilidad diluida por acción es sustancialmente igual a la utilidad básica por acción.

s) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para efectos de la presentación del estado de flujos de efectivo se considera como equivalentes de efectivo los valores negociables.

t) Saldos en moneda extranjera y ganancias y pérdidas en cambio

Los saldos en moneda extranjera están expresados en nuevos soles a los tipos de cambio vigentes al cierre del año. Las diferencias de cambio que generan estos saldos se incorporan en los resultados del ejercicio en que se devengan y se incluyen en el rubro Resultado por exposición a la inflación. Al 31 de diciembre del 2001, el resultado por exposición a la inflación incluye una ganancia neta por diferencia en cambio de aproximadamente S/.5.4 millones (S/355,000 en el 2000).

3 Moneda Extranjera

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre, se resumen como sigue:

	2001	2000
	US\$000	US\$000
Caja y bancos <i>Cash and bank</i>	62,832	4,972
Valores negociables <i>Marketable securities</i>	34,841	9,753
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros <i>Premiums and notes receivable</i>	55,249	41,456
Cuentas corrientes reaseguradores deudores <i>Reinsurance recoverable</i>	4,417	1,737
Otros activos corrientes <i>Other current assets</i>	3,247	3,993
Activo corriente <i>Current assets</i>	160,586	61,911
Inversiones en moneda extranjera <i>Investments in foreign currency</i>	89,799	58,654
	250,385	120,565
Obligaciones financieras <i>Bank overdrafts and loans</i>	(5,669)	(9,284)
Cuentas corrientes reaseguradores acreedores <i>Reinsurance payable</i>	(23,440)	(14,434)
Otros pasivos corrientes <i>Other current liabilities</i>	(7,921)	(22,982)
Pasivo corriente <i>Current liabilities</i>	(37,030)	(46,700)
Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos <i>Technical reserve for premiums and catastrophic risks</i>	(95,262)	(65,653)
	(132,292)	(112,353)
Activo neto <i>Net asset</i>	118,093	8,212

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2001 han sido expresados en nuevos soles al tipo de cambio establecido por la SBS de S/.3.444 por US\$1 (S/.3.52 por US\$1 al 31 de diciembre del 2000). Al 31 de diciembre del 2001 el tipo de cambio venta en el sistema bancario es de S/.3.446 por US\$1 (S/.3.527 por US\$1 al 31 de diciembre del 2000).

4 Caja y Bancos

Al 31 de diciembre este rubro comprende *The balance as of December 31, comprises*

	2001	2000
	S/.000	S/.000
Efectivo en caja <i>Cash</i>	180	182
Depósitos en ahorros y cuenta corriente <i>Savings and demand deposits</i>	7,380	2,142
Depósitos a plazo <i>Time deposits</i>		
En moneda nacional <i>Local currency</i>	46,641	29,386
En moneda extranjera <i>Foreign currency</i>	211,693	15,174
	265,894	46,884

Los depósitos a plazo en su mayoría vencen el 2002, excepto S/.9.2 millones y S/.5.4 millones con vencimientos en el año 2004 y 2009, respectivamente. Los depósitos en ahorros y a plazo devengan intereses a las tasas vigentes del mercado, los que son registrados en el rubro Ingresos financieros, neto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

t) Foreign currency balances and exchange gains and losses

Balances in foreign currency are stated in Peruvian new soles at the exchange rate prevailing at the end of the year. Exchange differences arising from these balances are included in the account Result on price level adjustment. As of December 31, 2001, the result on price level adjustment includes a net exchange gain of approximately S/.5.4 million (S/355,000 in 2000).

3 Foreign Currency

Balances in foreign currency as of December 31 are as follows:

The balances in foreign currency as of December 31, 2001 have been stated in Peruvian new soles at the exchange rate established by the SBS of S/.3.444 per US\$1 (S/.3.52 per US\$1 as of December 31, 2000). As of December 31, 2001, the exchange rate for selling foreign exchange in the banking system is S/.3.446 per US\$1 (S/.3.527 per US\$1 as of December 31, 2000).

4 Cash and Banks

The time deposits mainly mature in 2002, except S/.9.2 million and S/.5.4 million, which have maturities in the years 2004 and 2009, respectively. Savings and time deposits bear interest at rates prevailing in the market and are recorded in the account Financial income, net in the consolidated statement of profit and loss.

5 Marketable Securities

5 Valores Negociables

Al 31 de diciembre este rubro comprende: *As of December 31, this account comprises:*

	2001	2000
	S/.000	S/.000
Certificados bancarios en moneda extranjera <i>Bank certificates in foreign currency</i>	86,683	843
Certificados de depósito bancarios <i>Deposit certificates</i>	64,172	56,563
Acciones cotizadas en bolsa <i>Listed equity securities</i>	7,116	—
Bonos de arrendamiento financiero <i>Capital lease bonds</i>	—	13,140
Bonos corporativos <i>Corporate bonds</i>	—	14,178
Bonos subordinados <i>Other bonds</i>	—	2,094
Fondos mutuos y de inversión inmobiliaria <i>Mutual and real estate investment funds</i>	33,311	4,717
	191,282	91,535
Provisión para fluctuación de valores: <i>Provision for loss on comparison with market value:</i>		
Acciones cotizadas en bolsa <i>Listed equity securities</i>	(3,739)	—
Bonos subordinados y fondos mutuos <i>Subordinated bonds and investment funds</i>	—	(1,194)
	(3,739)	(1,194)
	187,543	90,341

Marketable securities have been acquired at prices and rates prevailing in the market at the date of the purchase. The annual interest rates are freely negotiated considering the rates prevailing in the market. The interest earned from such securities is recorded in the account Financial income, net in the consolidated statement of profit and loss.

Marketable deposit certificates are issued in local currency with a constant updated value (VAC) and have maturities from 2003 through 2010, inclusive; while Bank certificates in foreign currency have maturities between January and February 2002. The deposit certificates are freely disposable.

As of December 31, the marketable securities have been classified as follows:

Los valores negociables han sido adquiridos a los precios y tasas ofrecidos en el mercado a la fecha de la compra. Las tasas anuales de interés son pactadas libremente teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado. Los intereses generados por dichos valores son registrados en el rubro Ingresos financieros, neto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los certificados de depósito bancarios son emitidos en moneda nacional con valor de actualización constante (VAC) y tienen vencimientos a partir del año 2003 y hasta el año 2010, inclusive; mientras que los certificados bancarios en moneda extranjera vencen entre enero y febrero del 2002. En todos los casos, dichos certificados son de libre disponibilidad.

Al 31 de diciembre, los valores negociables han sido clasificados como sigue:

	2001	2000
	S/.000	S/.000
Negociables disponibles para la venta <i>Investments available-for-sale</i>	187,543	65,774
Financieras a vencimiento <i>Held-to-maturity investments</i>	—	24,567
	187,543	90,341

6 Premiums and Notes Receivable

6 Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros

Al 31 de diciembre este rubro comprende: *As of December 31, this account comprises:*

	2001	2000
	S/.000	S/.000
Facturas por cobrar <i>Invoices receivable</i>	120,567	98,267
Letras por cobrar y cupones <i>Notes receivable and drafts</i>	47,955	45,234
Empresas relacionadas <i>Related parties</i>	31,925	24,881
Cuentas individuales de seguros previsionales - AFP Unión Vida <i>Individual accounts from private pensions fund - AFP Union Vida</i>	10,975	6,868
	211,422	175,250
Cargas aplicadas sobre pólizas <i>Charges applied to policies</i>	(25,243)	(16,119)
	186,179	159,131

These accounts receivable are substantially of current maturity and do not have specific guarantees.

The detail of the aging of accounts receivable is as follows:

Estas cuentas por cobrar son sustancialmente de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas.

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2001	2000
	S/.000	S/.000
Hasta 30 días <i>Up to 30 days</i>	102,996	109,918
De 31 a 60 días <i>From 31 to 60 days</i>	49,660	24,893
De 61 a 90 días <i>From 61 to 90 days</i>	22,366	15,058
Más de 90 días <i>Over 90 days</i>	35,640	25,216
	210,662	175,085
Copagos <i>Co-payments</i>	760	165
Cargas aplicadas sobre pólizas <i>Charges applied to policies</i>	(25,243)	(16,119)
	186,179	159,131

Los saldos pendientes con una antigüedad mayor a 90 días incluyen:

- Primas que son cobradas en cuotas, procedimiento que se aplica a una porción importante de la cartera de seguros corporativa. Los financiamientos en cuotas implican la facturación de la parte proporcional de la prima al asegurado; mientras que el saldo pendiente de facturación se mantiene en la cuenta corriente del asegurado.
- Cuentas por cobrar a AFP Unión Vida por las cuentas individuales de los afiliados fallecidos o inválidos provenientes del ramo de seguros previsionales, las cuales se encuentran excluidas de los plazos establecidos en el reglamento de financiamiento de primas.

Outstanding balances exceeding 90 days old include:

- Premiums that are collected in installments, a procedure applied to a significant portion of the corporate insurance portfolio. Financing in premiums involves the invoicing of the proportional portion of the insurer's premium and the balance pending invoicing is held in the insurer's account.
- Accounts receivable from AFP Unión Vida for the individual accounts of insured persons deceased or disabled derived from prior social security benefit compensation, which are excluded from the terms established under the regulations for the financing of premiums.

7 Inversiones

7 Investments

Al 31 de diciembre este rubro comprende: *As of December 31, this account comprises:*

	2001	2000
	S/ 000	S/ 000
Valores <i>Securities</i>		
Acciones cotizadas en bolsa <i>Listed equity securities</i>		
Alicorp S.A. <i>Alicorp S.A.</i>	28,913	28,908
Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A. <i>Union de Cervecerías Backus y Johnston S.A.</i>	2,146	140,879
Credicorp Ltd. <i>Credicorp Ltd.</i>	33,357	35,843
Otras acciones <i>Other shares</i>	22,425	29,349
	86,841	234,979
Acciones no cotizadas en bolsa <i>Unlisted equity securities</i>		
Inversiones Distrilima S.A. <i>Inversiones Distrilima S.A.</i>	19,333	19,333
Edificaciones Macro Comercio S.A. <i>Edificaciones Macro Comercio S.A.</i>	3,823	—
Otras acciones <i>Other shares</i>	4,454	5,059
	27,610	24,392
Otros valores <i>Other securities</i>		
Bonos corporativos <i>Corporate bonds</i>	190,102	107,541
Bonos Brady Perú <i>Brady Peru bonds</i>	157,351	98,889
Bonos de arrendamiento financiero <i>Capital lease bonds</i>	85,621	65,062
Bonos subordinados <i>Subordinated bonds</i>	30,666	26,147
Bonos COFIDE <i>COFIDE Bonds</i>	18,630	8,414
Otros <i>Other</i>	17,073	11,550
	499,443	317,603
	613,894	576,974
Provisión para fluctuación de valores <i>Provision for loss on comparison with market value</i>		
Acciones cotizadas en bolsa <i>Listed security equity</i>	(34,751)	(5,003)
Acciones no cotizadas en bolsa <i>Unlisted security equity</i>	(711)	—
Bonos y otros valores <i>Bonds</i>	(5,399)	(2,549)
	(40,861)	(7,552)
	573,033	569,422
Inmuebles <i>Properties</i>		
Costo: <i>Cost:</i>		
Terrenos <i>Land</i>	10,922	10,924
Edificios <i>Buildings</i>	60,067	60,063
	70,989	70,987
Depreciación acumulada de edificios (3% anual) <i>Accumulated depreciation of buildings (3% annual)</i>	(38,440)	(37,000)
	32,549	33,987
Provisión por comparación con el límite de actualización <i>Provision for loss on comparison with market value</i>	(7,266)	(7,292)
Costo neto de los inmuebles <i>Net cost of properties</i>	25,283	26,695
Total inversiones <i>Total investments</i>	598,316	596,117

Securities

a) As of December 31, the investments have been classified as follows:

Valores

a) Al 31 de diciembre, las inversiones en valores han sido clasificadas como sigue:

	2001	2000
Negociables disponibles para la venta Investments available-for-sale	S/.000	S/.000
Financieras a vencimiento Held-to-maturity investments	81,272	254,368
	491,761	315,054
	573,033	569,422

Investments available-for-sale

The Company includes in this category the listed and unlisted equity securities.

As of December 31, 2001 the market value of listed equity securities on the Lima Stock Exchange amounts to approximately S/.98.8 million (S/.420 million in 2000) and includes the market value of Credicorp Ltd. for approximately S/.73.3 million (Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A. and Credicorp Ltd. for approximately S/.335.4 million and S/.52.9 million, respectively in 2000).

In 2001, the Company sold on the Lima Stock Exchange 10,684,831 shares of Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A. for S/.375.7 million, generating a profit of approximately S/.240.4 million. During 2000, the profit for the sale of investment in securities amounted to S/.6.8 million.

Also, during 2001, the Company received cash dividends from investments in other companies for approximately S/.7.8 million (S/.6.8 million in 2000), which include dividends received from Credicorp Ltd. for approximately S/.0.9 million in 2001 and 2000.

Held-to-maturity investments

The Company includes in this category Brady Peru bonds, capital lease bonds, subordinated and corporate bonds and other investments.

Brady Peru bonds, issued by the Peruvian Government mature, in the year 2017. Capital lease, subordinated and corporate bonds issued by various financial entities in Peru have maturities from 2002 through 2010, inclusive.

Bonds have been acquired at prices and rates offered in the market at the date of purchase. Annual interest rates are freely negotiated considering interest rates prevailing in the market.

Interest accrued and dividends received on such securities are recorded in the account Financial income, net in the consolidated statement of profit and loss.

b) As of December 31, the provision for loss on comparison with market value of the investments was as follows:

Negociables disponibles para la venta

La Compañía clasifica en esta categoría las acciones cotizadas y no cotizadas en bolsa.

Al 31 de diciembre del 2001, el valor de mercado de las acciones cotizadas en bolsa asciende aproximadamente a S/.98.8 millones (S/.420 millones en el 2000). Dicho valor de mercado incluye el correspondiente a las acciones de Credicorp Ltd. por aproximadamente S/.73.3 millones (Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A. y Credicorp Ltd. por aproximadamente S/.335.4 millones y S/.52.9 millones, respectivamente al 31 de diciembre del 2000).

En el 2001, la Compañía vendió en rueda de bolsa 10,684,831 acciones de Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A. por S/.375.7 millones, generando una utilidad de S/.240.4 millones. En el 2000, la utilidad en la venta de inversiones en valores ascendió a S/.6.8 millones.

Asimismo, durante el 2001 la Compañía ha recibido dividendos en efectivo por inversiones mantenidas en terceras compañías por aproximadamente S/.7.8 millones (S/.6.8 millones en el 2000), que incluyen dividendos recibidos de Credicorp Ltd. por aproximadamente S/.0.9 millones en el 2001 y 2000.

Financieras a vencimiento

La Compañía clasifica en esta categoría a los Bonos Brady Perú, bonos de arrendamiento financiero, subordinados y corporativos y otras inversiones.

Los Bonos Brady Perú, emitidos por el Estado Peruano tienen vencimiento en el año 2017. Los bonos de arrendamiento financiero, subordinados y corporativos emitidos por diversas entidades del país, tienen vencimientos a partir del año 2002 y hasta el año 2010, inclusive.

Los bonos han sido adquiridos a los precios y tasas ofrecidos en el mercado a la fecha de la compra. Las tasas anuales de interés son pactadas libremente teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado.

Los intereses generados y los dividendos recibidos por estas inversiones son registrados en el rubro Ingresos financieros, neto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

b) Al 31 de diciembre, el movimiento de la provisión por comparación con el valor de mercado de las inversiones en valores fue el siguiente:

	2001	2000
Saldo inicial Beginning balance	S/.000	S/.000
Adiciones del año Provision for the year	7,552	9,934
Transferencia de valores negociables Transfer from marketable securities	31,603	2,311
Recuperos Recoveries	1,194	—
Otros Other	—	(4,701)
Saldo final Ending balance	512	8
	40,861	7,552

En el 2001, las adiciones del año de la provisión por comparación de mercado de las inversiones en valores corresponden principalmente a la provisión de las acciones cotizadas en bolsa, cuyo deterioro en su valor de mercado se considera de carácter no temporal e incluye adicionalmente una provisión genérica de S/.5.7 millones.

Inmuebles

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la provisión por comparación con el límite de actualización resultó de comparar los valores ajustados con los de tasaciones técnicas efectuadas por peritos independientes para los edificios y construcciones y con los valores de arancel para los terrenos.

En el 2001, la Compañía efectuó una inversión en la empresa Edificaciones Macro Comercio S.A., mediante el aporte de un inmueble, cuyo costo neto ascendía a S/.14,000. Dicho aporte fue realizado al valor de mercado del inmueble de S/.3.8 millones. El mayor valor del inmueble se muestra incluido en el rubro Utilidad neta en venta de inmuebles y valores en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

En el 2000, los resultados obtenidos de la venta de inversiones en inmuebles por aproximadamente S/.1.2 millones se incluyen en el rubro Utilidad neta en venta de inmuebles y valores en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

8 Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre este rubro comprende:
As of December 31, this account comprises:

	Saldo inicial Beginning Balance	Adiciones Additions	Deducciones Deductions	Saldo final Ending Balance
Costo Cost	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Terrenos Land	2,744	—	—	2,744
Edificios y construcciones Buildings and constructions	15,187	—	—	15,187
Instalaciones Installations	11,923	432	—	12,355
Unidades de transporte Vehicles	3,233	178	(102)	3,309
Mobiliario y equipo Furniture and fixtures	36,128	2,868	(76)	38,920
	69,215	3,478	(178)	72,515
Depreciación acumulada Accumulated depreciation				
Edificios y construcciones Buildings and constructions	6,673	458	—	7,131
Instalaciones Installations	6,075	1,182	—	7,257
Unidades de transporte Vehicles	2,420	379	(70)	2,729
Mobiliario y equipo Furniture and fixtures	23,587	4,581	(58)	28,110
	38,755	6,600	(128)	45,227
Costo neto Net cost	30,460			27,288

El saldo de este rubro incluye bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre del 2001 asciende a aproximadamente S/.2 millones (S/.2.5 millones en el 2000). El pasivo correspondiente a estas operaciones ha sido cancelado en su totalidad.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el valor neto de los bienes incluye aproximadamente S/.1 millón correspondiente a la provisión por comparación con el límite de actualización, que resultó de comparar los valores ajustados con los de tasaciones técnicas efectuadas por peritos independientes para los edificios y construcciones y con los valores de arancel para los terrenos.

In 2001, the provision for loss on comparison with market value for the year corresponds mainly to the provision of listed equity securities on the Lima Stock Exchange, the impairment value of which are not considered temporary. Additionally, this provision includes a generic provision of S/.5.7 million.

Properties

At December 31, 2001 and 2000, the provision for loss on comparison with market value, resulted from comparing the restated costs with their corresponding technical appraisals made by independent experts for buildings and official values for land.

In 2001, the Company invested in Edificaciones Macro Comercio S.A. through of contribution of property whose net book value amounted to S/.14,000. This contribution was made at the market value of the property of S/.3.8 million. The increased value was included in the account Profit on sale of properties, furniture and equipment and investments, net in the consolidated statement of profit and loss.

In 2000, the Company sold investments in properties resulting in a profit of approximately S/.1.2 million, which is included in the account Profit on sale of properties, furniture and equipment and investments, net in the consolidated statement of profit and loss

8 Properties, Furniture and Equipment

The balance of this account includes assets acquired by financial lease contracts, the net book value of which as of December 31, 2001 amounts to approximately S/.2 million (S/.2.5 million in 2000). All liabilities related to these operations have been cancelled.

As of December 31, 2001 and 2000, the net value of assets includes S/.1 million related to the provision for comparison with market value resulting from comparing the restated costs with their corresponding technical appraisals made by independent experts for buildings and constructions and with official values for land.

9 Technical Reserves for Premiums and Catastrophic Risks

9 Reservas Técnicas por Primas y Riesgos Catastróficos

Al 31 de diciembre este rubro comprende: *As of December 31, this account comprises:*

	2001	2000
Reserva para riesgos en curso <i>Unearned premium reserve</i>	S/.000	S/.000
Reserva matemática de vida <i>Technical reserve for life insurance</i>	100,170	82,625
Reserva por rentas vitalicias <i>Reserve for life annuity</i>	32,925	22,924
Reserva por seguros previsionales <i>Private pension fund insurance reserve</i>	178,191	97,427
Reserva de seguro complementario de trabajo de riesgo <i>Complementary insurance reserve for high risk jobs</i>	284,809	225,556
Reserva para riesgos catastróficos <i>Catastrophic risks reserve</i>	18,955	14,399
Reserva para prestaciones de salud <i>Reserve for health benefit</i>	16,474	19,301
	3,846	2,708
	635,370	464,940

Private pension fund insurance reserve includes reserves related to female longevity for approximately S/.10.9 million (S/.9.1 million in 2000).

Complementary insurance reserve for high-risk jobs includes reserve for incurred but not reported claims for S/.1.5 million (S/.0.6 million in 2000). Additionally, this reserve is stated net of reinsurance recoverable from reinsurers of approximately S/.1.8 million (S/.2.9 million in 2000).

At of December 31, 2001 the reserve for catastrophic risk amounts to approximately US\$4.8 million, which represents 80% of the required reserve by SBS (US\$5.6 million as of December 31, 2000 represents 100% of the required reserve at such date).

During 2001, the Company, authorized by SBS, applied US\$1.4 million of the reserve for catastrophic risk to cover claims related with the earthquake occurred in the South of Peru and recorded a reserve of US\$0.6 million. In accordance with the regulations of SBS, the Company should restore the deficit of the reserve recording quarterly a provision of 10%.

10 Minority Interest

The minority interest represents the portion of the shareholders' equity of the subsidiary El Pacifico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros under the control of third parties. This minority interest comprises:

Las reservas por seguros previsionales incluyen reservas por concepto de longevidad femenina por S/.10.9 millones (S/.9.1 millones en el 2000).

Las reservas de seguro complementario de trabajo de riesgo incluyen reservas por siniestros ocurridos y no reportados por S/.1.5 millones (S/.0.6 millones en el 2000). Adicionalmente, esta reserva se presenta neta de siniestros por recuperar de los reaseguradores por aproximadamente S/.1.8 millones (S/.2.9 millones en el 2000).

Al 31 de diciembre del 2001 la reserva para riesgo catastrófico asciende a US\$4.8 millones que representa el 80% de la reserva requerida de acuerdo con las normas de la SBS (US\$5.6 millones al 31 de diciembre del 2000, que representa el 100% de la reserva requerida a dicha fecha).

En el 2001, la Compañía, de acuerdo con la autorización de la SBS, aplicó US\$1.4 millones de la reserva catastrófica para atender siniestros relacionados con el terremoto ocurrido en la zona Sur del país y registró una reserva de US\$0.6 millones. De acuerdo con lo establecido por la SBS, la Compañía deberá restituir el déficit de la reserva registrando trimestralmente un 10%.

10 Interes Minoritario

El interés minoritario representa la participación de terceros en la propiedad de la empresa subsidiaria Pacífico Vida. Dicha participación minoritaria está compuesta por:

	2001	2000
Capital <i>Capital</i>	S/.000	S/.000
Reservas <i>Reserves</i>	17,659	10,814
Resultados del ejercicio <i>Result for the year</i>	11,949	14,171
	5,068	(1,870)
	34,676	23,115

11 Shareholders' Equity

Capital

At December 31, 2001, the authorized, subscribed and paid-up capital is represented by 23,123,332 common shares with a nominal value of S/.10 Peruvian new soles each one (19,386,640 common shares with a nominal value of S/.10 Peruvian new soles each one at December 31, 2000).

11 Patrimonio Neto

Capital

Al 31 de diciembre del 2001 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 23,123,332 acciones comunes de S/.10 valor nominal cada una (19,386,640 acciones comunes de S/.10 valor nominal cada una al 31 de diciembre del 2000).

Al 31 de diciembre del 2001, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

Porcentaje de participación individual del capital
Percentage of individual participation in capital

Hasta 0.01 a 5 [From 0.01 to 5](#)
De 20.01 al 30 [From 20.01 to 30](#)
De 70.01 al 80 [From 70.01 to 80](#)

Reserva legal

De acuerdo con la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, las empresas aseguradoras están obligadas a constituir una reserva legal mediante la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta del año después de impuestos debiendo alcanzar un monto equivalente al 35% del capital social. Esta reserva sustituye a la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades.

Al 31 de diciembre del 2001, los resultados acumulados incluyen aproximadamente S/.20.5 millones que serán transferidos a la reserva legal, previa aprobación de la Junta de Accionistas.

Resultados acumulados

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los inversionistas extranjeros están autorizados a transferir al exterior en divisas libremente convertibles, previo pago de los impuestos de ley, el íntegro de sus capitales, dividendos, regalías y cualquier otro elemento de propiedad industrial, registrados en el organismo nacional competente (CONITE).

De acuerdo con el Artículo 25° del Decreto Legislativo No.774, los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades no constituyen rentas gravadas para efectos del impuesto a la renta. A partir del 2002, los dividendos están afectos al pago de impuestos del 4.1%.

12 Situación Tributaria

a) De acuerdo con la legislación vigente, no está permitida la determinación de impuestos en forma consolidada. La Compañía y sus subsidiarias han efectuado esta determinación en forma individual.

b) La tasa del impuesto a la renta aplicable en el Perú en el año 2001 es del 30% sobre la renta imponible, la que podrá reducirse a 20% para aquella porción de la materia imponible que la Compañía reinvierta. A partir del 2002 la tasa aplicable es del 27%.

La materia imponible de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros ha sido determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente, agregando y deduciendo a la utilidad ajustada por inflación las partidas que se consideran gravables y no gravables, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2001, las principales partidas no gravables corresponden principalmente a la utilidad en la venta de acciones, los dividendos percibidos y los intereses de valores negociables por aproximadamente S/.255 millones; mientras que las partidas gravables corresponden principalmente a la provisión para fluctuación de valores por S/.51.4 millones.

La pérdida tributaria de El Pacífico Vida al 31 de diciembre del 2001 por aproximadamente S/.8.1 millones no podrán compensarse contra las utilidades de ejercicios futuros debido a que provienen de rentas exoneradas. La pérdida tributaria al 31 de diciembre del 2001 de Pacífico Salud asciende aproximadamente a S/.32.4 millones, de la cual un importe de S/.15.1 millones podrá ser compensada con las utilidades que se generen hasta el año 2004 y el saldo durante los cuatro años siguientes a partir del año en que presente utilidades. Estos montos podrán ser modificados como resultado de la revisión de las autoridades tributarias.

At December 31, 2001 the Company's capital structure is the following:

Número de accionistas Number of shareholders	Porcentaje total de participación Total percentage of participation
198	4.2
1	20.1
1	75.7
200	100.0

Legal reserve

In accordance with the General Law of the Financial System and the Insurance System issued by the SBS, insurance companies are required to reserve no less than 10% of the annual net income after tax until the reserve reaches no less than 35% of the capital stock. This reserve substitutes the legal reserve established by the General Companies' Law.

At December 31, 2001, retained earnings include approximately S/.20.5 million that will be transferred to the legal reserve, prior approval of the Meeting of Shareholders.

Retained earnings

In accordance with current legislation, foreign investors are allowed to transfer abroad without restrictions, after payment of the corresponding taxes, all capital invested, dividends, royalties and any type of industrial property registered under pertinent Government authority (CONITE).

In accordance with Article 25° of Legislative Decree No.774, dividends and any other form of profit distribution are exempt from income tax. As from 2002, dividends are subject to a tax payment of 4.1%.

12 Tax Situation

a) In accordance with current tax legislation the determination of tax on a consolidated basis is not allowed. The Company and its subsidiaries have calculated their obligations on an individual basis.

b) The tax rate applicable in Peru for the year 2001 is 30% on the taxable income, which can be reduced to 20% for that portion of taxable income reinvested by the Company. Since 2002 the tax rate applicable is 27%.

The taxable income of El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros has been determined in accordance with the legislation currently in force, by adding to and deducting from the net income, adjusted for inflation, those items considered taxable and non-taxable, respectively. As of December 31, 2001 the main non-taxable items correspond to income from sale of shares, dividends earned and interest from marketable securities for approximately S/.255 million; while taxable items correspond mainly to the provision to fluctuation of investments for S/.51.4 million.

The tax loss carry-forward of El Pacífico Vida as of December 31, 2001 for approximately S/.8.1 million can not be offset against profits of future periods, because it arises from non-taxable income. The tax loss carry-forward of Pacífico Salud as of December 31, 2001 amounts to approximately S/.32.4 million, of which an amount of S/.15.1 million may be offset against profits obtained up to the year 2004 and the remaining balance during the next four years as from the year

that such company has taxable profits. These amounts may be modified as a result of review made by Peruvian tax authorities.

c) As of December 31, 2001, the deferred income tax has been calculated on all temporary differences, applied at a combined rate of 30.65% (33.5% in 2000). The combined rate has been determined considering that the workers' participation which is considered deductible for income tax purposes.

As of December 31, 2001, the deferred income tax asset, net of El Pacifico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros of S/.2.6 million arises mainly from the difference between the financial and tax treatment of the provisions for impairment of the investments in property and the financial leasing operations and is included in the account Deferred income in the consolidated balance sheet.

The balance of the deferred income tax asset of Pacifico Vida as of December 31, 2001 amounts to S/.4 million, which arises mainly from the difference between the financial and tax treatment of the depreciation of furniture and equipment and of the provision for fluctuation in the value of the securities. Such deferred income tax will be recognized to the extent that its recovery will be considered probable.

d) Fiscal years 1998 through 2001, inclusive of El Pacifico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros, the fiscal years 1997, 1998, 2000 and 2001, inclusive of Pacifico Vida and the fiscal years 1999 through 2001, inclusive of Pacifico Salud are pending review by the tax authorities. The Company's management and legal counselors consider that no significant liabilities will arise from such reviews.

e) In 2000, El Pacifico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros received assessments from the tax authorities amounting to approximately S/.9 million, including interest and charges. The Company has filed appeals against these assessments the resolution of which is still pending. Management and its legal counsel consider that such appeals will be resolved in the Company's favor and will not affect its future results.

c) Al 31 de diciembre del 2001, el impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre las diferencias temporales, aplicando una tasa combinada de 30.65% (33.5% en el 2000). La tasa combinada es determinada considerando que la participación de los trabajadores es deducible para efectos del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre del 2001, el impuesto neto a la renta diferido activo de El Pacifico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros de S/.2.6 millones, se origina principalmente por la diferencia en el tratamiento contable y tributario de las provisiones por desvalorización de inversiones en inmuebles y de las operaciones de arrendamiento financiero y se incluye en el rubro Ganancias diferidas en el balance general.

El saldo del Impuesto a la renta diferido activo calculado por Pacifico Vida al 31 de diciembre del 2001 asciende a S/.4.0 millones y se origina principalmente por la diferencia en el tratamiento financiero y tributario de la depreciación del mobiliario y equipo y de la provisión para fluctuación de valores. Dicho impuesto será reconocido en la medida que sea probable su recuperación.

d) Los ejercicios 1998 al 2001, inclusive de El Pacifico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros; los ejercicios 1997, 1998, 2000 y 2001, inclusive de Pacifico Vida y los ejercicios 1999 al 2001, inclusive de Pacifico Salud se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. La Gerencia y sus asesores legales estiman que no surgirán pasivos de importancia como resultado de dichas revisiones.

e) En el 2000, El Pacifico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros ha recibido acotaciones tributarias por aproximadamente S/.9 millones, incluyendo intereses y recargos. Al respecto, la Compañía ha interpuesto los recursos de reclamación correspondientes, los que se encuentran pendientes de resolución. La Gerencia y sus asesores legales consideran que dichos reclamos serán resueltos a su favor y en ningún caso afectarán sus resultados futuros.

13 Transactions with Related Parties

As of December 31, the transactions with Banco de Credito del Peru (BCP) and subsidiaries comprise:

13 Transacciones con Empresas Relacionadas

Al 31 de diciembre las transacciones con el Banco de Crédito del Perú (BCP) y subsidiarias comprenden:

	2001 S/.000	2000 S/.000
Balance general Balance sheet		
Caja y bancos: Cash and banks:		
Cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo Demand, savings and time deposits	156,776	8,897
Valores negociables: Marketable securities:		
Certificados bancarios Bank certificates	10,527	10,295
Fondos mutuos y de inversión inmobiliaria Mutual and real estate investment funds	18,747	3,961
Cuentas por cobrar Accounts receivable	84	2,466
Bonos subordinados Subordinated bonds	14,740	14,765
Bonos corporativos Corporate bonds	7,167	—
Acciones y otros bonos Shares and others	6,662	1,200
Obligaciones financieras: Financial obligations:		
Sobregiro bancario Bank overdraft	860	3,600
Préstamo recibido Loan received	11,652	29,707

Por los años terminados el 31 de diciembre del For the years ended December 31,

	2001 S/.000	2000 S/.000
Ganancias y pérdidas Profit and loss		
Primas captadas Insurance premiums	41,202	49,929
Siniestros ocurridos Claims	6,173	19,568

Los préstamos del BCP incluyen préstamos a corto plazo que vencen en enero del 2002 y devengan una tasa de interés efectiva anual de 5.75% así como una deuda a largo plazo cuyo saldo al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$1,333,000, con vencimiento en abril del 2003, el mismo que es amortizado en forma mensual y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 2.5%.

14 Obligaciones de Inversión y Patrimonio Efectivo

Las empresas del sistema de seguros y entidades prestadoras de salud deben cumplir con la constitución de sus obligaciones técnicas así como contar con activos que las respalden. Dichos requerimientos son determinados individualmente y no sobre una base consolidada.

Al 31 de diciembre del 2001, las obligaciones técnicas que totalizan S/.866.7 millones se encuentran debidamente respaldadas por activos de la Compañía por S/.993.1 millones.

Dichos activos no pueden ser gravados, no son susceptibles de embargo u otra medida cautelar, acto o contrato que impida o limite su libre disponibilidad.

La SBS establece requerimientos patrimoniales mínimos que deben acreditar las empresas del sistema de seguros. El margen de solvencia total corresponde a la suma de los márgenes de solvencia de los ramos en los que opera la Compañía; mientras que el fondo de garantía equivale al 35% del patrimonio de solvencia.

Al 31 de diciembre del 2001, el patrimonio de solvencia que totaliza S/.138.6 millones lo constituye el margen de solvencia, determinado de acuerdo con los procedimientos establecidos por la SBS. Asimismo, el fondo de garantía, equivalente al 35% del patrimonio de solvencia, asciende en total a S/.48.6 millones.

Por otro lado, al 31 de diciembre del 2001 el patrimonio efectivo de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros asciende a S/.208.5 millones y el de Pacífico Vida a S/.77.9 millones.

15 Utilidad por Acción

Al 31 de diciembre, la utilidad por acción ha sido calculada como sigue:

	2001	2000
Utilidad neta atribuible a los accionistas (en miles de nuevos soles) <i>Net income for the year</i> (in thousands of Peruvian new soles)	210,559	653
Promedio ponderado de acciones suscritas en circulación <i>Weighted-average number of the shares</i> outstanding during the year	23,123,332	23,123,332
Utilidad por acción (en nuevos soles) <i>Earnings per share (in Peruvian new soles)</i>	9.106	0.028

16 Ingresos Financieros

Los ingresos de inversiones y otros ingresos financieros incluyen las siguientes partidas:

	2001	2000
Intereses por depósitos a plazo y certificados <i>Interest from time deposits and bank certificates</i>	11,658	9,653
Intereses por bonos <i>Interest from bonds</i>	30,635	27,560
Dividendos en efectivo <i>Cash dividends</i>	7,835	6,804
Dividendos en acciones <i>Stock dividends</i>	23	814
Intereses de financiación de primas <i>Interest from premium financing</i>	8,535	7,517
Diversos <i>Other</i>	413	1,898
	59,099	54,246
Gastos de inversión <i>Investment expenses</i>	(4,829)	(3,591)
	54,270	50,655

The loans received from BCP include short-term loans, which will mature in January 2002 and bear an annual effective interest rate of 5.75% as well as a long-term debt the balance of which as of December 31, 2001 amounts to US\$1,333,000 with maturity in April 2003, with monthly payments and an annual effective interest rate of 2.5%.

14 Investment Obligations and Effective Equity

Insurance companies in Peru and Health benefits entities should make technical provisions and they should have assets to support them. These requirements are determined on an individual basis and not on a consolidated basis.

At December 31, 2001 the Company's assets of S/.866.7 million support the Company's investment obligations of S/.993.1 million.

The assets that support the technical reserves and the solvency equity cannot be subject to liens, encumbrances or any other action or contract which may limit their free availability.

The SBS establishes the minimum equity requirements that should be proved by the insurance companies. The solvency margin corresponds to the sum of the solvency margins corresponding to the economic sectors of operations of the Company while the guaranty fund should be equivalent to 35% of the solvency equity.

As of December 31, 2001 the solvency equity of S/.138.6 million comprises the solvency margin determined by SBS' established procedures. Additionally, the guarantee fund, equivalent to 35% of the solvency equity, amounts to S/.48.6 million.

As of December 31, 2001 the effective equity of El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros amounts to S/.208.5 million and that of Pacífico Vida amounts to S/.77.9 million.

15 Earnings per Share

As of December 31, the earnings per share have been calculated as follows:

16 Financial Income

Income from investments and other financial income include the following items:

17 Administration Expenses

Administration expenses comprise:

17 Gastos de Administración

Los gastos de administración incluyen las siguientes partidas:

	2001	2000
Depreciaciones y amortizaciones Depreciation and amortization	S/.000	S/.000
Cargas de personal Personnel expenses	9,906	9,705
Servicios prestados por terceros Services received from third parties	46,160	45,750
Tributos Taxes	22,216	21,095
Cargas diversas de gestión Other management charges	6,906	7,900
Provisiones diversas Other provisions	10,146	9,484
	3,665	263
	98,999	94,197

18 Memoranda Accounts**18 Cuentas de Orden**

Al 31 de diciembre este rubro comprende: At December 31, this account comprises:

	2001	2000
Responsabilidad de coaseguradores en siniestros Responsibility for ceded claims	S/.000	S/.000
Recupero de siniestros en proceso Recovery of claims in process	59,804	57,385
Bienes asegurados Insured assets	16,298	13,153
Diversas Miscellaneous	70,146	77,802
	5,037	3,997
	151,285	152,337

19 Financial Risk Management

The Company's activities expose it to a variety of financial risks, including the effects of changes in foreign currency exchange rates, interest rates and the market value of the investments. The Company's overall risk management seeks to minimize potential adverse effects on the financial performance of the Company.

The management is aware of the existing conditions in each market where the Company has operations. The management, on the basis of its experience and expertise, controls its liquidity, interest rate, and currency and credit risks in accordance with the policies approved by the Board of Directors as follows:

- i) Liquidity risk: The Company controls its liquidity by the matching of assets and liabilities.
- ii) Interest rate risk: The Company grants its clients direct financing for the payment of premiums through payment and notes, considering the interest rates prevailing in the market. As of December 31, 2001, the Company maintains time deposits, bank certificates, bonds, investment funds and loan with financial institutions at preferential rates. Net income from interest and the market value of the assets bearing interest fluctuate based on the fluctuations of the interest rates and the level of profit between assets and liabilities.
- iii) Currency risks: The Company has a policy of maintaining similar levels of assets and liabilities in foreign currency in order to reduce the risk of a variation in exchange rates
- iv) Credit risk: Credit risk is mainly controlled through the evaluation and analysis of separate transactions considering aspects such as credit concentration of economic groups, individual credit limits and evaluation of economic sectors.

19 Administración de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, tasas de interés y los valores de mercado de sus inversiones. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia es conocedora de las condiciones existentes en cada mercado en el que opera la Compañía. La Gerencia de la Compañía en base a su experiencia y habilidad controla los riesgos de liquidez, tasa de interés, moneda y crediticio, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio, como sigue:

- i) **Riesgo de liquidez:** La Compañía controla su liquidez a través del calce de vencimientos de activos y pasivos.
- ii) **Riesgo de tasa de interés:** La Compañía otorga a sus clientes financiamiento directo para el pago de las primas a través de convenios de pago y letras, considerando las tasas de interés vigentes en el mercado. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene depósitos a plazo, certificados bancarios, bonos, fondos de inversión y préstamos con entidades bancarias a tasas preferenciales. Los ingresos netos por intereses y el valor de mercado de los activos que devengan intereses fluctuarán con base a los cambios en los tipos de intereses y el nivel de rentabilidad entre los activos y pasivos.
- iii) **Riesgo de moneda:** La Compañía tiene como política mantener similares niveles de activo y pasivos en moneda extranjera a fin de reducir el riesgo por variación en el tipo de cambio.
- iv) **Riesgo crediticio:** El riesgo crediticio es controlado, principalmente, a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales para lo cual considera aspectos como la concentración crediticia de grupos económicos, límites individuales de otorgamiento de créditos y la evaluación de sectores económicos.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, consisten primordialmente en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos que devengan intereses, valores negociables, inversiones en valores y obligaciones financieras. El efectivo y equivalentes de efectivo, así como los depósitos a plazo con bancos están colocados en instituciones financieras de prestigio. Un análisis de los valores negociables e inversiones en valores se presentan en las Notas 5 y 7.

Financial assets which show a potential credit risk are mainly cash and cash equivalents, interest bearing deposits in banks, marketable securities, investments in securities and banking loans. Cash and cash equivalents as well as time deposits are placed with prestigious financial institutions. An analysis of marketable securities and loans is presented in Notes 5 and 7.

20 Información por Segmento

Los principales ingresos y resultados de las operaciones de seguros por segmento de negocio son mostrados a continuación:

20 Financial Information by Segment

The principal income and results from insurance operations per business segment are shown as follows:

	Primas netas ganadas Net premiums earned		Siniestros netos Net claims		Comisiones Commissions		Ingresos técnicos diversos, neto Miscellaneous technical expenses, net		Resultado Técnico Technical result	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Ramos generales <i>General risk</i>										
Incendio y líneas aliadas <i>Property risk</i>	31,078	33,872	(10,950)	(10,201)	(12,408)	(9,565)	666	(551)	8,386	13,555
Transportes <i>Cargo</i>	16,566	14,733	(10,134)	(5,596)	(2,548)	(2,636)	652	652	4,536	7,153
Vehículos <i>Automobile</i>	67,126	75,869	(39,262)	(50,289)	(9,815)	(9,710)	49	45	18,098	15,915
Accidentes personales <i>Personal accidents</i>	14,495	17,847	(9,038)	(6,038)	(3,157)	(1,971)	(607)	(850)	1,693	8,988
Asistencia médica <i>Health</i>	157,884	149,877	(163,208)	(148,298)	(15,210)	(15,027)	135	943	(20,399)	(12,505)
Otros menores <i>Other</i>	54,819	49,095	(27,456)	(31,090)	(9,356)	(8,367)	1,860	948	19,867	10,586
	341,968	341,293	(260,048)	(251,512)	(52,494)	(47,276)	2,755	1,187	32,181	43,692
Riesgos de vida y previsionales <i>Life and private Pension fund risks</i>										
Vida individual <i>Individual life</i>	30,105	31,153	(2,428)	(2,756)	(5,618)	(6,386)	(3,716)	(6,041)	18,343	15,970
Vida grupo <i>Group life</i>	12,126	11,293	(8,226)	(7,370)	(1,031)	(943)	(1)	(477)	2,868	2,503
Vida ley <i>Mandatory life insurance</i>	13,300	14,279	(7,154)	(6,726)	(1,379)	(1,534)	(212)	(45)	4,555	5,974
Vida crédito <i>Credit life insurance</i>	8,399	8,304	(2,614)	(3,185)	(108)	(138)	(1,425)	(837)	4,252	4,144
Seguro complementario de trabajo de riesgo <i>Complementary insurance of high risk jobs</i>	5,353	5,638	(2,706)	(4,101)	—	—	(783)	200	1,864	1,737
Seguros previsionales <i>Insurance of private pension funds</i>	63,457	49,410	(58,262)	(33,554)	—	—	(6,732)	(6,687)	(1,537)	9,169
Rentas vitalicias <i>Life annuities</i>	(25,753)	(18,463)	—	(25,750)	—	—	(843)	—	(26,596)	(44,213)
	106,987	101,614	(81,390)	(83,442)	(8,136)	(9,001)	(13,712)	(13,887)	3,749	(4,716)
Total <i>Total</i>	448,955	442,907	(341,438)	(334,954)	(60,630)	(56,277)	(10,957)	(12,700)	35,930	38,976

En el 2001 y 2000, las primas netas ganadas de rentas vitalicias se muestran neto del ajuste de reservas técnicas por aproximadamente S/.89.7 millones y S/.66.6 millones, respectivamente.

En el 2001, los siniestros netos se muestran neto del ajuste de reservas para riesgo catastrófico por S/.2.8 millones.

In 2001 and 2000, net premiums earned from life annuities are stated net of the adjustment for technical reserves of approximately S/.89.7 million and S/.66.6 million, respectively.

In 2001, claims net are stated net of the adjustment of reserve for catastrophic risk of S/.2.8 million.