



Contenido

Contents

Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias
Pacifico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros and Subsidiaries

Dictamen de los Auditores Independientes <i>Report of Independent Accountants</i>	210
Balance General Consolidado <i>Consolidated Balance Sheet</i>	212
Estado Consolidado de Ganacias y Pérdidas <i>Consolidated Statement of Income</i>	214
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto <i>Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity</i>	215
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo <i>Consolidated Statement of Cash Flows</i>	216
Notas a los Estados Financieros Consolidados <i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>	217

US\$ Dólar estadounidense *United States dollars*
S/. Nuevos Soles *Nuevos Soles*

31 de diciembre del 2002 y 31 de diciembre del 2001
December 31, 2002 and December 31, 2001

Dictamen de los Auditores Independientes

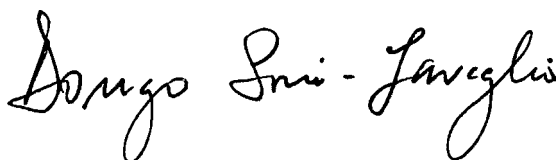
22 de enero del 2003

A los señores Accionistas
El Pacífico - Peruano Suiza
Compañía de Seguros y Reaseguros

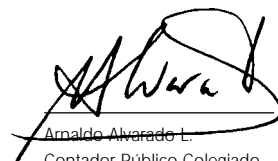
Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (una subsidiaria de Credicorp Ltd.) y subsidiarias al 31 de diciembre del 2002 y al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría comprende el examen, basado en comprobaciones selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y subsidiarias al 31 de diciembre del 2002 y al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en el Perú a compañías de seguros.



Refrendado por



socio
Arnaldo Alvarado L.
Contador Público Colegiado
Matrícula No. 7576

Dongo-Soria Gaveglia y Asociados
Sociedad Civil
Firma Miembro de PricewaterhouseCoopers
Av. Canaval y Moreyra 380
Lima 27, Perú
Apartado 1434-2869
Telfs.: (51 1) 211-6500 411-5800
Fax: (51 1) 442-6522 211-6565

Report of Independent Accountants

January 22, 2003

To the Shareholders
El Pacífico - Peruano Suiza
Compañía de Seguros y Reaseguros

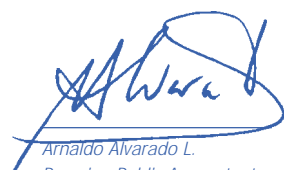
We have audited the accompanying consolidated balance sheets of El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (a subsidiary of Credicorp Ltd.) and subsidiaries as of December 31, 2002 and 2001 and the related consolidated statements of profit and loss, of changes in shareholders' equity and of cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management; our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Peru. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros and subsidiaries as of December 31, 2002 and 2001, and the results of their operations and their cash flows for the years then ended in conformity with generally accepted accounting principles applicable to insurance companies in Peru.



Countersigned by



partner
Arnaldo Alvarado L.
Peruvian Public Accountant
Registration No. 7576

Activo <i>Assets</i> Al 31 de diciembre del <i>As of December 31,</i>	2002 S/.000	2001 S/.000
Activo Corriente <i>Current Assets</i>		
Caja y bancos (Nota 4) <i>Cash and banks (Note 4)</i>	102,706	270,416
Valores negociables (Nota 5) <i>Marketable securities (Note 5)</i>	143,277	136,391
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros (Nota 6) <i>Premiums and notes receivable (Note 6)</i>	205,102	189,344
Cuentas corrientes reaseguradores y coaseguradores deudores <i>Reinsurance and co-reinsurance recoverable</i>	8,000	16,700
Cuentas por cobrar diversas <i>Other receivables</i>	20,794	22,631
Gastos pagados por anticipado y otros activos <i>Prepaid expenses and other assets</i>	42,695	25,249
Total del activo corriente <i>Total current assets</i>	522,574	660,731
Inversiones (Nota 7) <i>Investments (Note 7)</i>		
Valores <i>Securities</i>	830,433	637,129
Inmuebles <i>Properties</i>	23,844	25,713
	854,277	662,842
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto (Nota 8) <i>Properties, Furniture and Equipment, Net (Note 8)</i>	26,764	27,752
Intangibles <i>Intangibles</i>	6,368	5,403
Impuesto a la Renta Diferido (Nota 12-c) <i>Deferred Income Tax (Note 12-c)</i>	10,724	11,296
Total activo <i>Total assets</i>	1,420,707	1,368,024
Cuentas de Orden (Nota 18) <i>Memoranda Accounts (Note 18)</i>	118,351	153,857

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados. *The accompanying notes are part of the consolidated financial statements.*

Pasivo y Patrimonio Neto <i>Liabilities and Shareholders' Equity</i> Al 31 de diciembre del <i>As of December 31,</i>	2002 S/.000	2001 S/.000
Pasivo Corriente <i>Current Liabilities</i>		
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas <i>Taxes, participations and other accounts payable</i>	25,436	21,427
Obligaciones financieras (Nota 13) <i>Bank overdrafts and loans (Note 13)</i>	4,609	15,109
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares <i>Accounts payable to insurance brokers and agents</i>	9,207	9,221
Cuentas por pagar a asegurados <i>Prepaid premiums</i>	17,865	7,407
Cuentas corrientes reaseguradores y coaseguradores acreedores <i>Reinsurance and co-reinsurance payable</i>	81,712	83,516
Reservas técnicas por siniestros <i>Claims reserves</i>	64,357	59,181
Parte corriente de la deuda a largo plazo (Nota 13) <i>Current portion of long-term debt (Note 13)</i>	1,171	3,503
Total del pasivo corriente <i>Total current liabilities</i>	204,357	199,364
Deuda a Largo Plazo (Nota 13) <i>Long-Term Debt (Note 13)</i>	-	1,167
Reservas Técnicas por Primas y Riesgos Catastróficos (Nota 9) <i>Technical Reserves for Premiums and Catastrophic Risks (Note 9)</i>	829,712	646,183
Ganancias Diferidas <i>Deferred Income</i>	12,407	7,621
Interes Minoritario (Nota 10) <i>Minority Interest (Note 10)</i>	39,721	35,265
Patrimonio Neto (Nota 11) <i>Shareholders' Equity (Note 11)</i>		
Capital <i>Capital</i>	237,131	230,176
Reservas <i>Reserves</i>	60,441	39,372
Resultados acumulados <i>Retained earnings</i>	36,938	208,876
	334,510	478,424
Situación Tributaria (Nota 12) <i>Tax Situation (Note 12)</i>		
Transacciones con Empresas Relacionadas (Nota 13) <i>Transactions With Related Parties (Note 13)</i>		
Total pasivo y patrimonio neto <i>Total liabilities and shareholders' equity</i>	1,420,707	1,368,024
Cuentas de Orden (Nota 18) <i>Memoranda Accounts (Note 18)</i>	118,351	153,857

Por los años terminados el 31 de diciembre del <i>For the year ended December 31,</i>	2002 S/.000	2001 S/.000
Primas de seguros y reaseguros aceptados <i>Premiums written and reinsurance accepted</i>	859,061	736,367
Primas cedidas <i>Premiums ceded</i>	(225,068)	(160,688)
Primas retenidas <i>Retained premiums</i>	633,993	575,679
Ajuste de reservas técnicas <i>Adjustment to technical reserves</i>	(118,069)	(119,092)
Primas netas ganadas <i>Premiums net</i>	515,924	456,587
Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados <i>Claims on premiums written and reinsurance accepted</i>	(382,104)	(443,732)
Siniestros de primas cedidas <i>Claims on premiums written ceded</i>	30,704	95,565
	(351,400)	(348,167)
Ajuste de reservas para riesgo catastrófico <i>Adjustment to reserve for catastrophic risk</i>	(8,931)	2,849
Ajuste de reserva técnica de prestaciones <i>Adjustment to technical reserves for benefits</i>	(1,034)	(1,924)
Siniestros netos <i>Net claims</i>	(361,365)	(347,242)
Comisiones sobre primas de seguros y reaseguros aceptados <i>Commissions from premiums written and reinsurance accepted</i>	(67,505)	(61,661)
Gastos técnicos diversos, neto <i>Miscellaneous technical expenses, net</i>	(14,797)	(11,143)
	(82,302)	(72,804)
Resultado técnico <i>Technical result</i>	72,257	36,541
Ingresos financieros, neto (Nota 16) <i>Financial income, net (Note 16)</i>	79,152	55,193
(Pérdida) utilidad neta en venta de inmuebles y valores <i>(Loss) profit on sale of properties, furniture and equipment and investments, net</i>	(390)	250,605
Arrendamientos, neto <i>Real estate rental income, net</i>	2,240	2,579
Rendimiento financiero <i>Financial income</i>	81,002	308,377
Gastos de administración (Nota 17) <i>Administration expenses (Note 17)</i>	(105,438)	(100,682)
Recupero de provisión (provisión) por comparación con el límite de actualización de las inversiones en inmuebles y valores <i>Recovery of provision (provision) for comparison with market value of investments in properties, furniture and equipment and investments</i>	2,199	(35,886)
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores <i>Prior period profit (loss)</i>	701	(2,253)
Otros ingresos, neto <i>Other income, net</i>	3,245	1,461
Resultado por exposición a la inflación <i>Result on price level adjustment</i>	(2,155)	4,910
	(101,448)	(132,450)
Utilidad antes de participaciones, impuesto a la renta e interés minoritario <i>Income before participations, income tax and minority interest</i>	51,811	212,468
Participaciones <i>Participations</i>	(2,860)	(3,561)
Impuesto a la renta (Nota 12) <i>Income tax (Note 12)</i>		
Corriente <i>Current</i>	(5,555)	(2,631)
Diferido <i>Deferred</i>	(687)	13,016
Utilidad neta antes del interés minoritario <i>Net income for the year before minority interest</i>	42,709	219,292
Interés minoritario <i>Minority interest</i>	(7,161)	(5,153)
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	35,548	214,139
Utilidad por acción en nuevos soles (Nota 15) <i>Earnings per share in Peruvian new soles (Note 15)</i>	1,525	9,261

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados. *The accompanying notes are part of the consolidated financial statements.*

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2002 y el 31 de Diciembre del 2001 <i>For the years ended December 31, 2002 and 2001</i>				
	Capital <i>Capital</i>	Reservas <i>Reserves</i>	Resultados acumulados <i>Retained earnings</i>	Total <i>Total</i>
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Saldos al 1 de enero del 2001 <i>Balances as of January 1, 2001</i>	200,310	36,752	54,183	291,245
Transferencia a la reserva legal <i>Transfer to legal reserve</i>	–	2,620	(2,620)	–
Capitalización de resultados acumulados <i>Capitalization of retained earnings</i>	29,866	–	(29,866)	–
Pago de dividendos <i>Cash dividends</i>	–	–	(26,960)	(26,960)
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	–	–	214,139	214,139
Saldos al 31 de diciembre del 2001 <i>Balances as of December 31, 2001</i>	230,176	39,372	208,876	478,424
Ajuste <i>Adjustment</i>	–	–	1,142	1,142
Transferencia a la reserva legal <i>Transfer to legal reserve</i>	–	21,069	(21,069)	–
Capitalización de resultados acumulados <i>Capitalization of retained earnings</i>	6,955	–	(6,955)	–
Pago de dividendos <i>Cash dividends</i>	–	–	(180,604)	(180,604)
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	–	–	35,548	35,548
Saldos al 31 de diciembre del 2002 <i>Balances as of December 31, 2002</i>	237,131	60,441	36,938	334,510

Por los años terminados el 31 de diciembre del <i>For the years ended December 31,</i>	2002 S/.000	2001 S/.000
Flujos de Efectivo y Equivalentes de Efectivo de las Actividades de Operación <i>Cash Flows from Operating Activities</i>		
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	35,548	214,139
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación: <i>Adjustment to net result according to the balance sheet:</i>		
Ajuste de reservas técnicas <i>Adjustment to technical reserves</i>	118,069	119,092
Provisión para cuentas incobrables <i>Provision for doubtful accounts receivable</i>	1,734	3,003
Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	9,720	10,076
Pérdida (utilidad) neta en venta de inmuebles y valores <i>Loss (profit) on sale of properties, furniture and equipment and investments, net</i> (Recupero de provisión) provisión por comparación con el límite de actualización de las inversiones en inmuebles y valores <i>(Recovery of provision) provision for comparison with market value of investments in properties and in securities</i>	390 (2,199)	(250,605) 35,886
Dividendos recibidos <i>Dividends received</i>	(8,078)	(7,992)
Ajuste de inversiones a vencimiento <i>Adjustment of held-to-maturity investments</i>	–	(19,099)
Impuesto a la renta diferido activo <i>Deferred income tax asset</i>	572	(8,649)
Aumento (disminución) en el flujo de efectivo y equivalentes de efectivo por variaciones netas en activos y pasivos: <i>Increase (decrease) in cash flows from operations due to changes in assets and liabilities:</i>		
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros <i>Premiums and notes receivable</i>	(15,758)	(27,508)
Cuentas corrientes reaseguradores y coaseguradores deudores <i>Reinsurance and co-reinsurance recoverable</i>	8,700	(5,435)
Cuentas por cobrar diversas <i>Other accounts receivable</i>	103	(1,855)
Gastos pagados por anticipado <i>Prepaid expenses</i>	(17,446)	(4,919)
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas <i>Taxes, participations and other accounts payable</i>	4,009	2,600
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares <i>Accounts payable to insurance brokers and agents</i>	(14)	(20)
Cuentas por pagar a asegurados <i>Prepaid premiums</i>	10,458	(6,713)
Cuentas corrientes reaseguradores y coaseguradores acreedores <i>Reinsurance and co-reinsurance payable</i>	(1,804)	27,093
Depósitos de primas de reaseguros cedidos <i>Funds held under reinsurance contracts</i>	–	(1,831)
Reservas técnicas por siniestros <i>Claims reserves</i>	5,176	(6,953)
Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos <i>Technical reserves for premiums and catastrophic risks</i>	65,460	54,236
Ganancias diferidas <i>Deferred income</i>	4,786	(5,599)
Interés minoritario <i>Minority interest</i>	4,456	11,758
Efectivo y equivalentes de efectivo provistos por las actividades de operación <i>Cash and cash equivalents provided by operating activities</i>	223,882	130,705
Flujos de Efectivo y Equivalentes de Efectivo de las Actividades de Inversión <i>Cash Flows from Investing Activities</i>		
Compra de inversiones <i>Purchase of investments in securities</i>	(354,965)	(249,465)
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo e intangibles <i>Purchase of properties, furniture, equipment and intangibles</i>	(4,890)	(6,201)
Venta de inversiones <i>Sale of investments in securities</i>	163,971	425,259
Dividendos recibidos en efectivo <i>Cash dividends</i>	6,933	7,969
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo <i>Sale of properties, furniture and equipment</i>	19	51
Efectivo y equivalentes de efectivo (aplicados a) provistos por las actividades de inversión <i>Cash and cash equivalents (used in) provided by investing activities</i>	(188,932)	177,613
Flujos de Efectivo y Equivalentes de Efectivo de las Actividades de Financiamiento <i>Cash Flows from Financing Activities</i>		
Disminución neta de obligaciones financieras <i>Decrease in bank overdrafts and loans</i>	(15,170)	(14,109)
Pago de dividendos <i>Dividends paid</i>	(180,604)	(26,960)
Efectivo y equivalentes de efectivo aplicados a las actividades de financiamiento <i>Cash and cash equivalents used in financing activities</i>	(195,774)	(41,069)
(Disminución neta) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo <i>Net (decrease) increase in cash and cash equivalents</i>	(160,824)	267,249
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año <i>Balance of cash and cash equivalents at the beginning of the year</i>	406,807	139,558
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año <i>Balance of cash and cash equivalents at the end of the year</i>	245,983	406,807

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados. *The accompanying notes are part of the consolidated financial statements.*

1 Economic Activity

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

Pacifico 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 Organica 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.

Pacifico Salud's major activity is to provide services for the conservation 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, 2002 the Company's workforce comprised 941 employees (873 employees as of December 31, 2001).

2 Accounting Principles and Policies

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles applicable to insurance companies which comprise the standards issued by the SBS and 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, of which IAS 39 and 40 will be in force as from January 1, 2003.

1 Actividad Económica de la Compañía

El Pacifico - 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 Pacifico - 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 Pacifico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y subsidiarias (en adelante la Compañía) incluyen los de El Pacifico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (Pacifico Vida) y Pacifico S.A. Entidad Prestadora de Salud (Pacifico 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 Pacifico 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 Pacifico 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 2002 ascendió a 941 empleados (873 empleados al 31 de diciembre del 2001).

2 Principios y Prácticas Contables

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en el Perú a compañías de seguros, que comprenden sustancialmente normas impartidas por la SBS y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad. A la fecha de los estados financieros la referida entidad ha oficializado la aplicación de las NIC de la 1 a la 41, de las cuales las NIC 39 y 40 serán de aplicación a partir del 1 de enero del 2003.

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 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 al 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 inflación con referencia a los Índices de Precios al por Mayor de acuerdo con estadísticas oficiales para el año 2002 fue de 1.7% (deflación de 2.19% en el 2001).

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.

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 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 inflation rate, according to official statistics, was 1.7% for 2002 (deflation rate was 2.19% for 2001).

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, 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 a 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 premiums receivable for insurance contracts under the general system and insurance contracts issued with financing of premiums of the insured parties, 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 can not exceed sixty days. In the contracts issued with premium financing, the Company can not reject claims on the grounds of default in payment 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 0.05% from February 2002 (0.2% until April 2001 and 0.1% from May 2001), of the total amount of each affiliates' insurable monthly salary, the maximum monthly expenses payable to AFP being US\$600,000. In year 2002, the Company has recorded expenses for such item amounting to approximately S/.3.8 million (S/.6.8 million in 2001), 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.

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 de 0.05% a partir de febrero del 2002 (0.2% hasta abril del 2001 y 0.1% a partir de mayo del 2001) 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 2002, la Compañía ha registrado gastos por dicho concepto por aproximadamente S/.3.8 millones (S/.6.8 millones en el 2001), 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, valores negociables, 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 y/o liquidación de prima 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 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, calculada 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 2002, este rubro incluye los pagos a cuenta por concepto del impuesto a la renta por aproximadamente S/.20.4 millones (S/.13.7 millones en el 2001).

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 2002, el saldo de las primas por contratos de exceso de pérdida asciende a S/.16.6 millones (S/.7.2 millones en el 2001).

j) Inversiones en inmuebles

Las inversiones en inmuebles corresponden a aquellos edificios destinados para alquiler o que se encuentran disponibles para la

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, futures 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, 2002 this account includes prepaid taxes for income tax of approximately S/.20.4 million (S/.13.7 million in 2001).

Other assets mainly include premiums paid for reinsurance contracts for excess of losses, which are recognized when they fall due. As of December 31, 2002, the balance of premiums for excess of losses amounts to S/.16.6 million (S/.7.2 million in 2001).

j) Investments in properties

Investments in properties are related to those buildings for rent or for sale and are valued at the lower of their acquisition or construction cost or market value. Market value of property is determined based on technical appraisals performed by independent professionals. 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.

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.

In case of Pacifico Salud, the intangibles correspond to payments for "software" acquired in process of adaption to the operations of the Company and they will be amortized in a four year term starting from the date their operation begins, that is estimated will be in 2003.

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 of the amount can be made. Provisions related to personnel vacations and employees' severance indemnities are shown in the account Taxes, participations and other accounts payable.

venta y se valorizan a su costo de adquisición o construcción o a su valor de mercado, el menor, determinado en base a tasaciones técnicas efectuadas por profesionales independientes. 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.

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.

En el caso de Pacifico Salud, los intangibles corresponden a los desembolsos efectuados por concepto de "software" adquirido, que se encuentran en proceso de adecuación a la operatividad de la Compañía y serán amortizados en un plazo de cuatro años a partir de la fecha en que se inicie su operación, la que se estima será en el año 2003.

n) Provisiones

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/.50.1 millones (S/.97.3 millones en el 2001).

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 y sobre la base de la experiencia de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2002, la reserva SONR registrada por la Compañía asciende a S/.14,536,000 (S/.12,652,000 al 31 de diciembre del 2001), 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 por seguros previsionales y por rentas vitalicias**

Se registran sobre la base de un informe elaborado por un actuario de la Compañía 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.

▶ **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.

▶ **Reserva matemática de vida**

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

▶ **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.

o) Technical reserve for claims

The technical reserve for claims is stated net of reinsurance recoverable of S/.50.1 million (S/.97.3 million in 2001).

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 for each risk and the due date for making such a provision, and on the base of the Company's experience.

As of December 31, 2002, the IBNR reserve recorded by Company amounted to S/.14,536,000 (S/.12,652,000 as of December 31, 2001) 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:

▶ **Reserve for insurance taken by private pension funds and life annuities**

This reserve is recorded on the basis of a report prepared by actuary of the Company 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 this reserve.

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.

▶ **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 less ceded premiums), net of commissions and taxes and 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**

This reserve is recorded on the basis of a report prepared by an actuary of the company.

▶ **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 amount equivalent 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.

▶ **Reserve for supplementary insurance for high-risk jobs**

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

▶ **Reserve for contributions not fallen due (RAND)**

The reserve for contributions not fallen due (RAND) or risks in course is constituted with the purpose of covering in advance the unextinguished period of validity of a paid contribution of a health plan. This reserve is calculated considering the outstanding total risk in number of days.

▶ **Reserve for health services (RPS)**

The RPS is constituted with the purpose to provide the total amount to pay for concept of incurred but not reported contingencies and its corresponds to the monthly average of health services of the six previous months, net of reinsurance.

The adjustments to technical reserves for pensions, life annuities, catastrophic risks, supplementary insurance for high risk jobs, contributions not fallen due and for health services 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 principal temporary differences are summarized in Note 12. The effect of temporary differences is also considered to calculate the workers' profit participation.

The promulgated tax rates or those substantially promulgated at the date of the balance sheet are used to determine deferred income tax.

A deferred income tax asset resulting from a tax loss carry-forward is only recognized when the Company considers that the future taxable profits are probable.

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.

▶ **Reserva por seguro complementario de trabajo de riesgo**

Se registra sobre la base de un informe elaborado por un actuario de la Compañía e incluye adicionalmente estimaciones efectuadas por la Gerencia de la Compañía sobre la base del 20% de las primas netas anuales ganadas.

▶ **Reserva por aportes no devengados (RAND)**

La reserva por aportes no devengados (RAND) o de riesgos en curso se constituyen con el propósito de cubrir el período de vigencia no extinguido de un aporte pagado por adelantado de un plan de salud. Esta reserva se calcula considerando la porción no corrida del riesgo total en número de días.

▶ **Reserva para prestaciones de salud (RPS)**

La RPS se constituye con el propósito de provisionar el total a pagar por concepto de las contingencias ocurridas y no reportadas, y corresponde al promedio mensual de las prestaciones de servicios de los seis meses anteriores, neto de reaseguros.

Los ajustes a las reservas técnicas para rentas vitalicias, riesgos en curso, matemáticas de vida, riesgos catastróficos, seguro complementario de trabajo de riesgo, aportes no devengados y por prestaciones de salud 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 en 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. Las principales diferencias temporales se resumen en la Nota 12. 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.

El impuesto diferido activo resultante de pérdidas tributarias sólo es reconocido cuando la Compañía considera que es probable la obtención de rentas gravables futuras.

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 2002, el resultado por exposición a la inflación incluye una ganancia neta por diferencia en cambio de aproximadamente S/.3.6 millones (S/.5.5 millones en el 2001).

u) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros del 2001 para permitir su comparación con los estados financieros al 31 de diciembre del 2002.

v) Nuevo pronunciamiento contable

La NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición, de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2003, establece los requisitos de revelación y valuación de los instrumentos financieros incluyendo a los instrumentos derivados y a las transacciones de cobertura. Dicha NIC establece los criterios específicos para la valuación de los instrumentos financieros mostrados en el balance general, cuyas fluctuaciones se reconocerán en los resultados o en el patrimonio neto en función de la clasificación que la empresa les haya asignado. En este sentido, las normas vigentes de la SBS difieren en ciertos aspectos a lo indicado por la NIC y su aplicación por parte de la Compañía podrá realizarse una vez que la SBS considere necesario incorporarlas en sus normas. La Compañía considera que la incorporación de dichas modificaciones no tendrá un efecto importante en su situación financiera y en el resultado de sus operaciones.

3 Moneda Extranjera

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

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, 2002, the result on price level adjustment includes a net exchange gain of approximately S/.3.6 million (S/.5.5 million in 2001).

u) Reclassifications

Certain reclassifications has been incorporated in the financial statements of 2001 to allow their comparison with the financial statements as of December 31, 2002.

v) New account pronouncements

IAS 39 - Financial instruments: recognition and measurement, in force as from January 1, 2003, establishes the requirements for the recognition, measurement and disclosure of information on financial instruments including derivatives and hedges. Such IAS establishes the specific criteria for the valuation of financial instruments shown in the balance sheet, the fluctuations of which are included in net profit or loss or in equity, considering the classification given to them by the Company. The regulations established by SBS currently in force differ from those of IAS 39 to some extent, therefore its application by the Company may be effective once SBS decides to incorporate them to their own regulations. The Company considers that the incorporation of IAS 39 regulations will not have a significant effect on its financial position and results of operations.

3 Foreign Currency

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

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Caja y bancos <i>Cash and bank</i>	22,966	62,832
Valores negociables <i>Marketable securities</i>	33,504	34,169
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros <i>Premiums and notes receivable</i>	51,562	47,950
Cuentas corrientes reaseguradores deudores <i>Reinsurance recoverable</i>	2,149	4,417
Otros activos corrientes <i>Other current assets</i>	3,617	3,423
Activo corriente <i>Current assets</i>	113,798	152,791
Inversiones en moneda extranjera <i>Investments in foreign currency</i>	128,004	90,471
	241,802	243,262
Obligaciones financieras <i>Bank overdrafts and loans</i>	(1,644)	(5,669)
Cuentas corrientes reaseguradores acreedores <i>Reinsurance payable</i>	(22,849)	(23,440)
Otros pasivos corrientes <i>Other current liabilities</i>	(11,850)	(8,097)
Pasivo corriente <i>Current liabilities</i>	(36,343)	(37,206)
Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos <i>Technical reserve for premiums and catastrophic risks</i>	(127,150)	(95,262)
	(163,493)	(132,468)
Activo neto <i>Net asset</i>	78,309	110,794

The balances in foreign currency as of December 31, 2002 have been stated in Peruvian new soles at the exchange rate established by the SBS of S/.3.514 per US\$1 (S/.3.444 per US\$1 as of December 31, 2001). As of December 31, 2002, the exchange rate for selling foreign exchange in the banking system is S/.3.515 per US\$1 (S/.3.446 per US\$1 as of December 31, 2001).

4 Cash and Banks

The balance as of December 31, comprises:

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Efectivo en caja <i>Cash</i>	223	183
Depósitos en ahorros y cuenta corriente <i>Savings and demand deposits</i>	17,441	7,505
Depósitos a plazo: <i>Time deposits:</i>		
En moneda nacional <i>Local currency</i>	8,901	47,433
En moneda extranjera <i>Foreign currency</i>	76,141	215,295
	102,706	270,416

The time deposits mainly mature in 2003, except S/.9.3 million and S/.5.6 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

As of December 31, this account comprises:

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Certificados de depósito en moneda extranjera <i>Bank certificates in foreign currency</i>	33,880	88,157
Certificados de depósito en moneda local <i>Certificates of deposit</i>	13,252	13,277
Acciones cotizadas en bolsa <i>Listed equity securities</i>	15,255	7,236
Bonos <i>Bonds</i>	7,008	—
Fondos mutuos <i>Mutual funds</i>	77,461	31,523
	146,856	140,193
Provisión para fluctuación de valores: <i>Provision for loss on comparison with market value:</i>		
Acciones cotizadas en bolsa <i>Listed equity securities</i>	(3,579)	(3,802)
	143,277	136,391

As of December 31, 2002 marketable securities mainly comprise: a) Negotiable certificates of deposits issued by several local financial institutions amounting to S/.13.3 million and US\$9.6 million equivalent to S/.33.9 million with maturity until December 2003 (S/.13.3 million and US\$25.2 million equivalent to S/.88.2 million at December 31, 2001) and b) Mutual funds for US\$21.9 million equivalent to S/.76.8 million (US\$ 9 million equivalent to S/.31.5 million at December 31, 2001).

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2002 han sido expresados en nuevos soles al tipo de cambio establecido por la SBS de S/.3.514 por US\$1 (S/.3.444 por US\$1 al 31 de diciembre del 2001). Al 31 de diciembre del 2002 el tipo de cambio venta en el sistema bancario es de S/.3.515 por US\$1 (S/.3.446 por US\$1 al 31 de diciembre del 2001).

4 Caja y Bancos

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

Los depósitos a plazo en su mayoría vencen el 2003, excepto S/.9.3 millones y S/.5.6 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.

5 Valores Negociables

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

Al 31 de diciembre del 2002, los valores negociables comprenden principalmente: a) certificados de depósitos negociables emitidos por diversas entidades financieras del país por S/.13.3 millones y US\$9.6 millones equivalentes a S/.33.9 millones con vencimiento hasta diciembre del 2003 (S/.13.3 millones y US\$25.2 millones equivalentes a S/.88.2 millones al 31 de diciembre del 2001), b) fondos mutuos por US\$ 21.9 millones equivalentes a S/.76.8 millones (US\$9 millones equivalentes a S/.31.5 millones al 31 de diciembre del 2001).

Los valores negociables han sido adquiridos a los precios y tasas ofrecidos en el mercado a la fecha de la compra y corresponden principalmente a certificados de depósito bancario en moneda nacional con valor de actualización constante (VAC). 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.

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

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Liquidadas <i>Liquid</i>	77,461	31,523
Negociables disponibles para la venta <i>Investments available-for-sale</i>	65,816	104,868
	143,277	136,391

6 Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Facturas por cobrar <i>Invoices receivable</i>	156,356	122,615
Letras por cobrar y cupones <i>Notes receivable and drafts</i>	15,325	48,770
Empresas relacionadas <i>Related companies</i>	49,937	32,468
Cuentas individuales de seguros previsionales - AFP Unión Vida <i>Individual accounts of private pensions fund - AFP Union Vida</i>	10,232	11,162
	231,850	215,015
Cargas aplicadas sobre pólizas <i>Charges applied to policies</i>	(26,748)	(25,671)
	205,102	189,344

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:

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Hasta 30 días <i>Up to 30 days</i>	68,426	104,747
De 31 a 60 días <i>From 31 to 60 days</i>	50,785	50,504
De 61 a 90 días <i>From 61 to 90 days</i>	12,774	22,746
Más de 90 días <i>Over 90 days</i>	99,596	36,246
	231,581	214,243
Copagos <i>Co-payments</i>	269	772
Cargas aplicadas sobre pólizas <i>Charges applied to policies</i>	(26,748)	(25,671)
	205,102	189,344

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

- ▶ Primas que son cobradas en cuotas, que corresponden principalmente a financiamientos cobrados en los primeros días del mes de enero del 2003. Este procedimiento es aplicado 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.

Marketable securities have been acquired at prices and rates prevailing in the market at the date of purchase and correspond principally to certificates of deposit issued in local currency with a constant updated value (VAC). 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.

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

6 Premiums and Notes Receivable

As of December 31, this account comprises:

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:

Outstanding balances of over 90 days include:

- ▶ Premiums that are charged in quotas correspond mainly to amounts financed that have been collected in the first days of January 2003. This procedure is applied to an important portion of the corporate portfolio. The financing in quotas implies the proportional billing, while the balance pending billing is recorded in the current account of the insured party.

- ▶ 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.

7 Inversiones

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

- ▶ *Accounts receivable from AFP Union Vida for the individual accounts of insured persons deceased or disabled derived from social security benefit compensation, which are excluded from the terms established under the regulations for the financing of premiums.*

7 Investments

As of December 31, this account comprises:

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Valores <i>Securities</i>		
Acciones cotizadas en bolsa <i>Listed equity securities</i>		
Credicorp Ltd. <i>Credicorp Ltd.</i>	39,249	33,924
Alicorp S.A. <i>Alicorp S.A.</i>	29,405	29,405
Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A. <i>Union de Cervecerías Backus y Johnston S.A.</i>	–	2,182
Banco de Crédito del Perú S.A. <i>Banco de Credito del Peru S.A.</i>	19,238	–
Otras acciones <i>Other shares</i>	22,828	22,806
	110,720	88,317
Acciones no cotizadas en bolsa <i>Unlisted equity securities</i>		
Inversiones Distrilima S.A. <i>Inversiones Distrilima S.A.</i>	19,662	19,662
Edificaciones Macro Comercio S.A. <i>Edificaciones Macro Comercio S.A.</i>	3,888	3,888
Otras acciones <i>Other shares</i>	4,521	4,530
	28,071	28,080
Otros valores <i>Other securities</i>		
Bonos corporativos <i>Corporate bonds</i>	215,203	193,338
Bonos del Exterior <i>Foreign bonds</i>	168,110	–
Bonos Brady Perú <i>Brady Peru bonds</i>	94,184	160,030
Bonos de arrendamiento financiero <i>Capital lease bonds</i>	70,682	87,078
Bonos globales <i>Global bonds</i>	58,446	–
Certificados de depósitos negociables <i>Negotiable Bank Certificates</i>	51,946	51,988
Bonos subordinados <i>Subordinated bonds</i>	29,518	31,187
Bonos COFIDE <i>COFIDE Bonds</i>	24,959	18,947
Fondos Mutuos inmobiliarios <i>Real estate mutual funds</i>	5,162	5,344
Papeles Comerciales Alicorp <i>Alicorp commercial paper</i>	1,222	–
Otros valores <i>Other</i>	15,055	14,842
	734,487	562,754
	873,278	679,151
Provisión para fluctuación de valores <i>Provision for loss on comparison with market value</i>		
Acciones cotizadas en bolsa <i>Listed equity securities</i>	(33,255)	(35,342)
Acciones no cotizadas en bolsa <i>Unlisted equity securities</i>	(723)	(722)
Bonos y otros valores <i>Bonds and other investments</i>	(8,867)	(5,958)
	(42,845)	(42,022)
	830,433	637,129
Inmuebles <i>Properties</i>		
Costo <i>Cost</i>		
Terrenos <i>Land</i>	10,972	11,108
Edificios <i>Buildings</i>	60,443	61,088
	71,415	72,196
Depreciación acumulada de edificios (3% anual) <i>Accumulated depreciation of buildings (3% annual)</i>	(40,386)	(39,093)
	31,029	33,103
Provisión por comparación con el límite de actualización <i>Provision for loss on comparison with market value</i>	(7,185)	(7,390)
Costo neto de los inmuebles <i>Net cost of properties</i>	23,844	25,713
Total inversiones <i>Total investments</i>	854,277	662,842

Valores

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

	2002	2001
Negociables disponibles para la venta <i>Investments available-for-sale</i>	S/.000 158,294	S/.000 136,996
Financieras a vencimiento <i>Held-to-maturity investments</i>	672,139	500,133
	830,433	637,129

Negociables disponibles para la venta

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

Al 31 de diciembre del 2002, el valor de mercado de las acciones cotizadas en bolsa asciende aproximadamente a S/.130.7 millones (S/.99.9 millones en el 2001). Dicho valor de mercado incluye el correspondiente a las acciones de Credicorp Ltd. por aproximadamente S/.87.4 millones (S/.74.6 millones al 31 de diciembre del 2001).

En el 2002, la pérdida en la venta de inversiones en valores ascendió a S/.111,000 (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/.382 millones, generando una utilidad de S/.244.5 millones). Asimismo, durante el 2002 la Compañía ha recibido dividendos en efectivo por inversiones mantenidas en terceras compañías por aproximadamente S/.6.9 millones (S/.8 millones en el 2001), los que han sido registrados en el rubro Ingresos financieros, neto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas (Nota 16).

Los dividendos en efectivo incluyen dividendos recibidos de Credicorp Ltd. por aproximadamente S/.3.7 millones en el 2002 y S/.0.9 millones en el 2001.

La provisión para comparación con valor de mercado de las inversiones en valores corresponde a aquellas cuyo deterioro en su valor de mercado se considera de carácter no temporal.

Financieras a vencimiento -

La Compañía clasifica en esta categoría a los bonos del exterior, globales, Brady Perú, 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 del exterior, globales, de arrendamiento financiero, subordinados y corporativos emitidos por diversas entidades del país, tienen vencimientos a partir del año 2003 y hasta el año 2031, 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.

Securities

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

Investments available-for-sale

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

As of December 31, 2002 the market value of listed equity securities on the Lima Stock Exchange amounts to approximately S/.130.7 million (S/.99.9 million in 2001) and includes the market value of Credicorp Ltd. for approximately S/.87.4 million (S/.74.6 million in 2001).

In 2002, the loss on sale of investments amounted to S/.111,000 (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/.382 million, generating a profit of approximately S/.244.5 million). Also, during 2002 the Company received cash dividends from investments in other companies for approximately S/.6.9 million (S/.8 million in 2001), that have been registered in Financial Income, net in the consolidated statement of profit and loss (Note 16).

Cash dividends include dividends received from Credicorp Ltd. for approximately S/.3.7 million in 2002 (S/.0.9 million in 2001).

The provision for comparison with market value of investments corresponds to a deterioration in market value which is not considered temporary.

Held-to-maturity investments

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

Brady Peru bonds, issued by the Peruvian Government mature, in the year 2017. Foreign, global, capital lease, subordinated and corporate bonds issued by various financial entities in Peru have maturities from 2003 through 2031, 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:

	2002	2001
Saldo inicial <i>Beginning balance</i>	S/.000 42,022	S/.000 7,681
Adiciones del año <i>Provision for the year</i>	2,703	32,607
Transferencia de valores negociables <i>Transfer from marketable securities</i>	–	1,213
Recuperos <i>Recoveries</i>	(1,960)	–
Otros <i>Other</i>	80	521
Saldo final <i>Ending balance</i>	42,845	42,022

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/.5.8 million.

Properties

At December 31, 2002 and 2001, 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/.3.9 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.

8 Properties, Furniture and Equipment

As of December 31, this account comprises:

	Saldo inicial <i>Beginning balance</i>	Adiciones <i>Additions</i>	Deducciones <i>Deductions</i>	Saldo final <i>Ending balance</i>
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Costo <i>Cost</i>				
Terrenos <i>Land</i>	2,791	–	–	2,791
Edificios y construcciones <i>Buildings and constructions</i>	15,445	–	–	15,445
Instalaciones <i>Installations</i>	12,565	1,122	–	13,687
Unidades de transporte <i>Vehicles</i>	3,365	100	–	3,465
Mobiliario y equipo <i>Furniture and fixtures</i>	39,582	3,668	(160)	43,090
	73,748	4,890	(160)	78,478
Depreciación acumulada <i>Accumulated depreciation</i>				
Edificios y construcciones <i>Buildings and constructions</i>	7,252	465	–	7,717
Instalaciones <i>Installations</i>	7,381	915	–	8,296
Unidades de transporte <i>Vehicles</i>	2,775	288	–	3,063
Mobiliario y equipo <i>Furniture and fixtures</i>	28,588	4,191	(141)	32,638
	45,996	5,859	(141)	51,714
Costo neto <i>Net cost</i>	27,752			26,764

The balance of this account includes assets acquired by financial lease contracts, the net book value of which as of December 31, 2002 amounts to approximately S/.1.5 million (S/.2 million in 2001). All liabilities related to these operations have been cancelled.

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:

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/.5.8 millones.

Inmuebles

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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/.3.9 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.

8 Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

El saldo de este rubro incluye bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre del 2002 asciende a aproximadamente S/.1.5 millones (S/.2 millones en el 2001). El pasivo correspondiente a estas operaciones ha sido cancelado en su totalidad.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

9 Reservas Técnicas por Primas y Riesgos Catastróficos

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Reserva por seguros previsionales <i>Private pension fund insurance reserve</i>	355,509	289,657
Reserva por rentas vitalicias <i>Reserve for life annuity</i>	254,609	181,224
Reserva para riesgos en curso <i>Unearned premium reserve</i>	109,727	97,449
Reserva matemática de vida <i>Technical reserve for life insurance</i>	51,339	33,486
Reserva para riesgos catastróficos <i>Catastrophic risks reserve</i>	25,629	16,754
Reserva de seguro complementario de trabajo de riesgo <i>Complementary insurance reserve for high risk jobs</i>	23,677	19,278
Reserva por aportes no devengados <i>Reserve for contributions not fallen due</i>	4,897	4,422
Reserva para prestaciones de salud <i>Reserve for health services</i>	4,325	3,913
	829,712	646,183

Las reservas por seguros previsionales incluyen reservas por concepto de longevidad femenina por S/.13.6 millones (S/.11.1 millones en 2001).

A partir de setiembre del 2002, la Compañía constituye sus reservas matemáticas de seguros de rentas vitalicias sobre la base del calce entre los activos y pasivos.

Las reservas de seguro complementario de trabajo de riesgo incluyen reservas por siniestros ocurridos y no reportados por S/.2.6 millones (S/.1.5 millones en el 2001). Adicionalmente, esta reserva se presenta neta de siniestros por recuperar de los reaseguradores por aproximadamente S/.1.1 millones (S/.1.8 millones en el 2001).

Al 31 de diciembre del 2002 la reserva para riesgo catastrófico asciende a US\$7.2 millones que representa el 100% de la reserva requerida de acuerdo con las normas de la SBS (US\$4.8 millones al 31 de diciembre del 2001, que representaba el 80% 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, la cual será totalmente restituida en enero del 2004, de acuerdo con lo establecido por la SBS.

10 Interés Minoritario

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

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Capital <i>Capital</i>	18,362	17,959
Reservas <i>Reserves</i>	14,198	12,152
Resultados del ejercicio <i>Result for the year</i>	7,161	5,154
	39,721	35,265

As of December 31, 2002 and 2001, 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

As of December 31, this account comprises:

Private pension fund insurance reserve includes reserves related to female longevity for approximately S/.13.6 million (S/.11.1 million in 2001).

As from September 2002, the Company calculates its technical reserve for life annuities on the base of match of assets and liabilities.

Complementary insurance reserve for high-risk jobs includes reserves for incurred but not reported claims for S/.2.6 million (S/.1.5 million in 2001). Additionally, this reserve is stated net of reinsurance recoverable from reinsurers of approximately S/.1.1 million (S/.1.8 million in 2001).

At of December 31, 2002 the reserve for catastrophic risk amounts to approximately US\$7.2 million, which represents 100% of the required reserve by SBS (US\$4.8 million as of December 31, 2001 represents 80% 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, should be restore a totally in January 2004, in accordance with the regulations of SBS.

10 Minority Interest

The minority interest represents the portion of the shareholders' equity of the subsidiary El Pacífico Vida under the control of third parties. This minority interest comprises:

11 Shareholders' Equity

Capital

At December 31, 2002, the authorized, subscribed and paid-up capital is represented by 23,312,785 common shares with a nominal value of S/.10 Peruvian new soles each one (23,123,332 common shares with a nominal value of S/.10 Peruvian new soles each one at December 31, 2001).

At December 31, 2002, the Company's capital structure is the following:

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

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.

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).

Starting from year 2003, the dividends in favor of shareholders other than domiciled legal persons are subject to a of 4.1% income tax rate to be charged to such shareholders. Such tax is withheld and paid by the Company.

In the Annual Obligatory Meeting of Shareholders dated February 11, 2002 and the Meeting of Shareholders dated December 5, 2002 the Company agreed the payment of dividends for S/.164 million and S/.17 million, respectively. These dividends were paid in March and December 2002 (in 2001, dividends of S/.27 million was paid, according to an agreement in Shareholders' Meeting of November 29, 2001).

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 Management has determined the taxable income under the general regimen of income tax in accordance with its criteria and those of its the legal counselors. Such income taxable is determined, by adding to and deducting from the net income, adjusted for inflation, those items considered taxable and non-taxable, respectively.

11 Patrimonio Neto

Capital

Al 31 de diciembre del 2002 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 23,312,785 acciones comunes de S/.10 valor nominal cada una (23,123,332 acciones comunes de S/.10 valor nominal cada una al 31 de diciembre del 2001).

Al 31 de diciembre del 2002, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

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

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.

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).

A partir del año 2003, los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 11 de febrero del 2002 y Junta de Accionistas del 5 de diciembre del 2002 se acordó el pago de dividendos por S/.164 millones y S/.17 millones, respectivamente. Estos dividendos fueron pagados en marzo y diciembre del 2002 (en el 2001, se pagaron S/.27 millones de dividendos según lo acordado en Junta de Accionistas del 29 de noviembre del 2001).

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 Gerencia ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con su entendimiento, y el de sus asesores legales, de la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado ajustado por inflación, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2002 la tasa del impuesto a la renta es de 27% (30% al 31 de diciembre del 2001).

La conciliación de las diferencias entre la tasa del impuesto a la renta y la tasa efectiva de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros es como sigue:

As of December 31, 2002 the tax rate applicable is 27% (30% as of December 31, 2001).

The reconciliation of differences between the tax rate and the effective tax rate of El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros is as follows:

	2002	2001
	%	%
Tasa del impuesto a la renta <i>Tax rate</i>	27	30
i) Provisión para fluctuación de valores <i>Provision for loss on comparison with market value of investment</i>	2	8
ii) Ingreso por participación patrimonial en subsidiarias <i>Income from participation in subsidiaries</i>	(11)	–
iii) Dividendos e intereses <i>Dividend and interest</i>	(8)	(1)
iv) Ganancias en ventas de acciones <i>Profit on sales of shares</i>	3	(35)
v) Otros ingresos y gastos no sujetos a impuesto <i>Other income and expenses not subject to tax</i>	–	(1)
Tasa efectiva del impuesto a la renta <i>Effective tax rate</i>	13	1

La pérdida tributaria de El Pacífico Vida al 31 de diciembre del 2002 por aproximadamente a S/.37.3 millones no podrá compensarse contra las utilidades de ejercicios futuros debido a que provienen de rentas exoneradas.

Asimismo, la pérdida tributaria al 31 de diciembre del 2002 de Pacífico Salud asciende aproximadamente a S/.23.7 millones (S/.32.9 millones al 31 de diciembre del 2001) y podrá compensarse con las utilidades futuras que se generen en los próximos cuatro años. Este monto puede ser modificado como resultado de la revisión de las autoridades tributarias.

c) Al 31 de diciembre del 2002, el impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre las diferencias temporales, aplicando una tasa combinada de 30.65%. 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 2002 el impuesto diferido registrado fue el siguiente:

The tax loss carry-forward of El Pacífico Vida as of December 31, 2002 for approximately to S/.37.3 million can not be offset against profits of future periods, because it arises from non-taxable income.

Also, the tax loss carry-forward of Pacífico Salud as of December 31, 2002 amounts to approximately S/.23.7 million (S/.32.9 million as of December 31, 2001) which may be offset against profits obtained up to the next four years. These amounts may be modified as a result of review made by Peruvian tax authorities.

c) As of December 31, 2002, the deferred income tax has been calculated on all temporary differences, applied at a combined rate of 30.65%. The combined rate has been determined considering that the workers' participation which is considered deductible for income tax purposes. As of December 31, 2002, the deferred income tax recorded is as follows:

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Activo <i>Asset</i>		
Pacífico Salud <i>Pacifico Salud</i>	6,795	8,649
Pacífico Peruano Suiza <i>Pacifico Peruano Suiza</i>	3,929	2,647
	10,724	11,296

Al 31 de diciembre del 2002 el impuesto a la renta diferido activo, neto de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros se origina principalmente por la diferencia en el tratamiento contable y tributario de las provisiones por desvalorización de inversiones en inmuebles, de las inversiones en valores y de las operaciones de arrendamiento financiero.

El impuesto a la renta diferido activo de Pacífico Salud se origina por el reconocimiento de la pérdida tributaria que la Gerencia de la Compañía ha estimado se utilizará como beneficio tributario. Dicho importe se registró en el año 2001 y fue estimado sobre la base del presupuesto de operaciones para el período 2002 - 2005, 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 Compañía.

El impuesto a la renta diferido activo de Pacífico Vida al 31 de diciembre del 2002 por S/.3.3 millones no ha sido registrado, el mismo que se origina principalmente por la diferencia en el

As of December 31, 2002, the deferred income tax asset, net of El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros 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.

The deferred income tax asset of Pacífico Salud originates for the recognition of the tax loss carry-forward that has been estimated by management that will be used against tax profits. This amount was registered in year 2001 and has been estimated based on the budget of operations for the period 2002 - 2005, 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.

The deferred income tax asset of Pacífico Vida as of December 31, 2002 amounts to S/.3.3 million, was not registered which arises

mainly from the difference between the financial and tax treatment of depreciation of furniture and equipment and the provision for fluctuation in the value of the securities (deferred income tax asset of S/.4.1 million as of December 31, 2001).

d) Tax authorities are entitled to revise and if necessary amend the income tax calculated by the Company, Pacifico Vida and Pacifico Salud during the last four years, as from the date the related tax returns are filed. The years 1999 through 2002, inclusive, are open to examination. Since discrepancies may arise over the proper interpretation of a point of tax law applicable to the Company, it is not possible to anticipate at this date whether additional tax liabilities will arise as a result of eventual examinations. Any additional tax, arrears or penalties, if arising, will be recognized in the results of the period when the disagreement with tax authorities is resolved. Management and legal counsel consider that no significant liabilities will arise as a result of any possible tax examination.

e) Under regulations currently in force for the determination of income tax and general sales tax the transfer price between related and non-related parties should be established with documentation and information supporting the methods and valuation criteria used. Tax authorities are entitled to require this information from the taxpayer.

f) As from 2003, companies are obliged to make additional estimated payments of income tax based on a progressive rate reaching up to 1.5% of total net assets adjusted for inflation at the close of the prior period. Exceptionally for 2003, this estimated payment may be reduced up to 30% provided that the company's net assets do not exceed 4,838 Peruvian taxable units (S/.14,197,800)

13 Transactions With Related Parties

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

tratamiento financiero y tributario de la depreciación del mobiliario y equipo y de la provisión para fluctuación de valores (impuesto a la renta diferido activo de S/.4.1 millones al 31 de diciembre del 2001).

d) La Administración tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía, Pacifico Vida y Pacifico Salud en los cuatro últimos años, contados a partir de la fecha de presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente. Los ejercicios 1999 al 2002, inclusive de dichas empresas están abiertos a la fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias con la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia y sus asesores legales estiman que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con la documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

f) A partir del año 2003 las empresas están obligadas a efectuar anticipos adicionales del impuesto a la renta calculado en función de una tasa progresiva que alcanza hasta el 1.5% del total de los activos netos ajustados por inflación al cierre del ejercicio anterior. Excepcionalmente, para el año 2003, este anticipo se podrá reducir hasta en 30%, siempre que los activos netos de la empresa no superen 4,838 Unidades Impositivas Tributarias (S/.14,997,800).

13 Transacciones con Empresas Relacionadas

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

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Balance general Balance sheet		
Caja y bancos: <i>Cash and banks:</i>		
Cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo <i>Demand, savings and time deposits</i>	9,857	159,445
Valores negociables: <i>Marketable securities:</i>		
▶ Certificados bancarios <i>Bank certificates</i>	10,680	10,706
▶ Fondos mutuos y de inversión inmobiliaria <i>Mutual and real estate investment funds</i>	51,837	19,066
Cuentas por cobrar <i>Accounts receivable</i>	44	85
Bonos subordinados <i>Subordinated bonds</i>	13,307	14,991
Bonos corporativos <i>Corporate bonds</i>	9,360	7,289
Arrendamiento financiero <i>Capital lease bonds</i>	39,817	925
Bonos hipotecarios <i>Mortgage bonds</i>	5,436	5,419
Acciones <i>Shares</i>	839	431
Obligaciones financieras: <i>Financial obligations:</i>		
▶ Sobregiro bancario <i>Bank overdraft</i>	329	875
▶ Préstamo recibido <i>Loan received</i>	5,212	11,850

Por los años terminados el 31 de diciembre del <i>For the years ended December 31,</i>	2002	2001
	S/.000	S/.000
Ganancias y pérdidas <i>Profit and loss</i>		
Primas captadas <i>Insurance premiums</i>	36,571	41,902
Siniestros ocurridos <i>Claims</i>	10,902	6,278

Al 31 de diciembre del 2002, las obligaciones financieras con el BCP vencen en enero del 2003 y devengan una tasa de interés efectiva anual de 4.5%.

El saldo del préstamo recibido incluye una deuda a largo plazo correspondiente a un préstamo recibido del BCP al 31 de diciembre del 2001 ascendente a US\$1,333,000, con vencimiento en abril del 2003, y que fue amortizado en su gran mayoría durante el año 2002.

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 2002, las obligaciones técnicas que totalizan S/.1,109.9 millones se encuentran debidamente respaldadas por activos de la Compañía por S/.1,349.6 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 2002, el patrimonio de solvencia que totaliza S/.173.7 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/.60.4 millones.

Por otro lado, al 31 de diciembre del 2002 el patrimonio efectivo de El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros asciende a S/.232.8 millones y el de Pacífico Vida a S/.85.7 millones.

15 Utilidad Por Acción

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

	2002	2001
Utilidad neta atribuible a los accionistas (en miles de nuevos soles) <i>Net income for the year (in thousands of Peruvian new soles)</i>	35,548	214,139
Promedio ponderado de acciones suscritas en circulación <i>Weighted-average number of the shares outstanding during the year</i>	23,312,785	23,123,332
Utilidad por acción (en nuevos soles) <i>Earnings per share (in Peruvian new soles)</i>	1,525	9,261

At December 31, 2002 the bank overdraft with the BCP matures in January 2003 and bears an annual effective interest rate of 4.5%. The balance of the loan received includes a long-term debt at US\$1,333,000 with maturity in April 2003, which was mainly redeemed in 2002.

14 Investment Obligations And Effective Equity

Insurance companies in Peru and companies providing services for the conservation and recuperation of health should make technical provisions which should have assets to support them. These requirements are determined on an individual basis and not on a consolidated basis.

At December 31, 2002 the Company's assets of S/.1,349.6 million support the Company's investment obligations of S/.1,109.9 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, 2002 the solvency equity of S/.173.7 million comprises the solvency margin determined by SBS' established procedures. Additionally, the guarantee fund, equivalent to 35% of the solvency equity, amounts to S/.60.4 million.

As of December 31, 2002 the effective equity of El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros amounts to S/.232.8 million and that of Pacífico Vida amounts to S/.85.7 million.

15 Earnings Per Share

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

16 Financial Income, Net

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

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Intereses por depósitos a plazo y certificados <i>Interest from time deposits and bank certificates</i>	7,203	11,856
Intereses por bonos <i>Interest from bonds</i>	58,916	31,156
Dividendos en efectivo <i>Cash dividends</i>	6,933	7,969
Dividendos en acciones <i>Stock dividends</i>	1,145	23
Intereses de financiación de primas <i>Interest from premium financing</i>	8,122	8,680
Diversos <i>Others</i>	2,040	420
	84,359	60,104
Gastos de inversión y otros <i>Investment expenses and others</i>	(5,207)	(4,911)
	79,152	55,193

16 Ingresos Financieros, Neto

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

17 Administration Expenses

Administration expenses comprise:

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Depreciaciones y amortizaciones <i>Depreciation and amortization</i>	9,720	10,076
Cargas de personal <i>Personnel expenses</i>	52,810	46,945
Servicios prestados por terceros <i>Services received from third parties</i>	21,398	22,594
Tributos <i>Taxes</i>	7,366	7,023
Cargas diversas de gestión <i>Other management charges</i>	11,893	10,318
Provisiones diversas <i>Other provisions</i>	2,251	3,726
	105,438	100,682

17 Gastos de Administración

Los gastos de administración incluyen las siguientes partidas:

18 Memoranda Accounts

At December 31, this account comprises:

	2002	2001
	S/.000	S/.000
Responsabilidad de coaseguradores en siniestros <i>Responsibility for ceded claims</i>	27,107	60,821
Recupero de siniestros en proceso <i>Recovery of claims in process</i>	14,451	16,575
Bienes asegurados <i>Insured assets</i>	71,570	71,338
Diversas <i>Miscellaneous</i>	5,223	5,123
	118,351	153,857

18 Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

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 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.*

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 conoedora 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.

20 Información por Segmento

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

ii) Interest rate risk: The Company grants its clients direct financing for the payment of premiums through payment agreements and notes, considering the interest rates prevailing in the market. As of December 31, 2002, the Company maintains time deposits, bank certificates, bonds, investment funds and loans 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.

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 Financial Information by Segment

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

	Primas netas ganadas <i>Net premiums earned</i>		Siniestros netos <i>Net claims</i>		Comisiones <i>Commissions</i>		Gastos técnicos diversos, neto <i>Miscellaneous technical, net</i>		Resultado técnico <i>Technical result</i>	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	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>	45,912	31,606	(4,451)	(11,136)	(14,052)	(12,619)	(1,120)	677	26,289	8,528
Transportes <i>Cargo</i>	17,626	16,848	(7,961)	(10,305)	(2,894)	(2,591)	646	663	7,417	4,615
Vehículos <i>Automobile</i>	62,126	68,267	(36,367)	(39,929)	(9,872)	(9,982)	803	49	16,690	18,405
Accidentes personales <i>Personal accidents</i>	16,588	14,741	(6,840)	(9,192)	(4,221)	(3,211)	(840)	(617)	4,687	1,721
Asistencia médica <i>Health</i>	181,661	160,568	(156,839)	(165,983)	(15,163)	(15,468)	(2,387)	137	7,272	(20,746)
Otros menores <i>Other</i>	69,612	55,751	(44,462)	(27,923)	(11,219)	(9,515)	2,091	1,892	16,022	20,205
	393,525	347,781	(256,920)	(264,468)	(57,421)	(53,386)	(807)	2,801	78,377	32,728
Riesgos de vida y previsionales <i>Life and private pension fund risks</i>										
Accidentes personales <i>Personal accidents</i>	92	–	(14)	–	(27)	–	(189)	–	(138)	–
Vida individual <i>Individual life</i>	34,071	30,617	(3,430)	(2,468)	(7,305)	(5,714)	(5,476)	(3,779)	17,860	18,656
Vida grupo <i>Group life</i>	13,442	12,332	(6,919)	(8,366)	(1,196)	(1,049)	(1,055)	(1)	4,272	2,916
Vida ley <i>Mandatory life insurance</i>	12,284	13,525	(6,821)	(7,276)	(1,421)	(1,402)	(174)	(216)	3,868	4,631
Vida crédito <i>Credit life insurance</i>	8,849	8,542	(2,264)	(2,658)	(135)	(110)	(1,625)	(1,448)	4,825	4,326
Seguro complementario de trabajo de riesgo <i>Complementary insurance of high risk jobs</i>	7,667	5,444	(4,344)	(2,752)	–	–	(785)	(796)	2,538	1,896
Seguros previsionales <i>Insurance of private pension funds</i>	69,332	64,537	(80,653)	(59,254)	–	–	(3,818)	(6,847)	(15,139)	(1,564)
Rentas vitalicias <i>Life annuities</i>	(23,338)	(26,191)	–	–	–	–	(868)	(857)	(24,206)	(27,048)
	122,399	108,806	(104,445)	(82,774)	(10,084)	(8,275)	(13,990)	(13,944)	(6,120)	3,813
Total <i>Total</i>	515,924	456,587	(361,365)	(347,242)	(67,505)	(61,661)	(14,797)	(11,143)	72,257	36,541

In 2002 and 2001, net premiums earned from life annuities are stated net of the adjustment for technical reserves of approximately S/.87.7 million and S/.91.2 million, respectively.

In 2002 and 2001, net claims are stated net of the adjustment of reserve for catastrophic risk of S/.8.9 million and S/.2.8 million, respectively.

En el 2002 y 2001, las primas netas ganadas de rentas vitalicias se muestran neto del ajuste de reservas técnicas por aproximadamente S/.87.7 millones y S/.91.2 millones, respectivamente.

En el 2002 y 2001, los siniestros netos se muestran neto del ajuste de reservas para riesgo catastrófico por S/.8.9 millones y S/.2.8 millones, respectivamente.

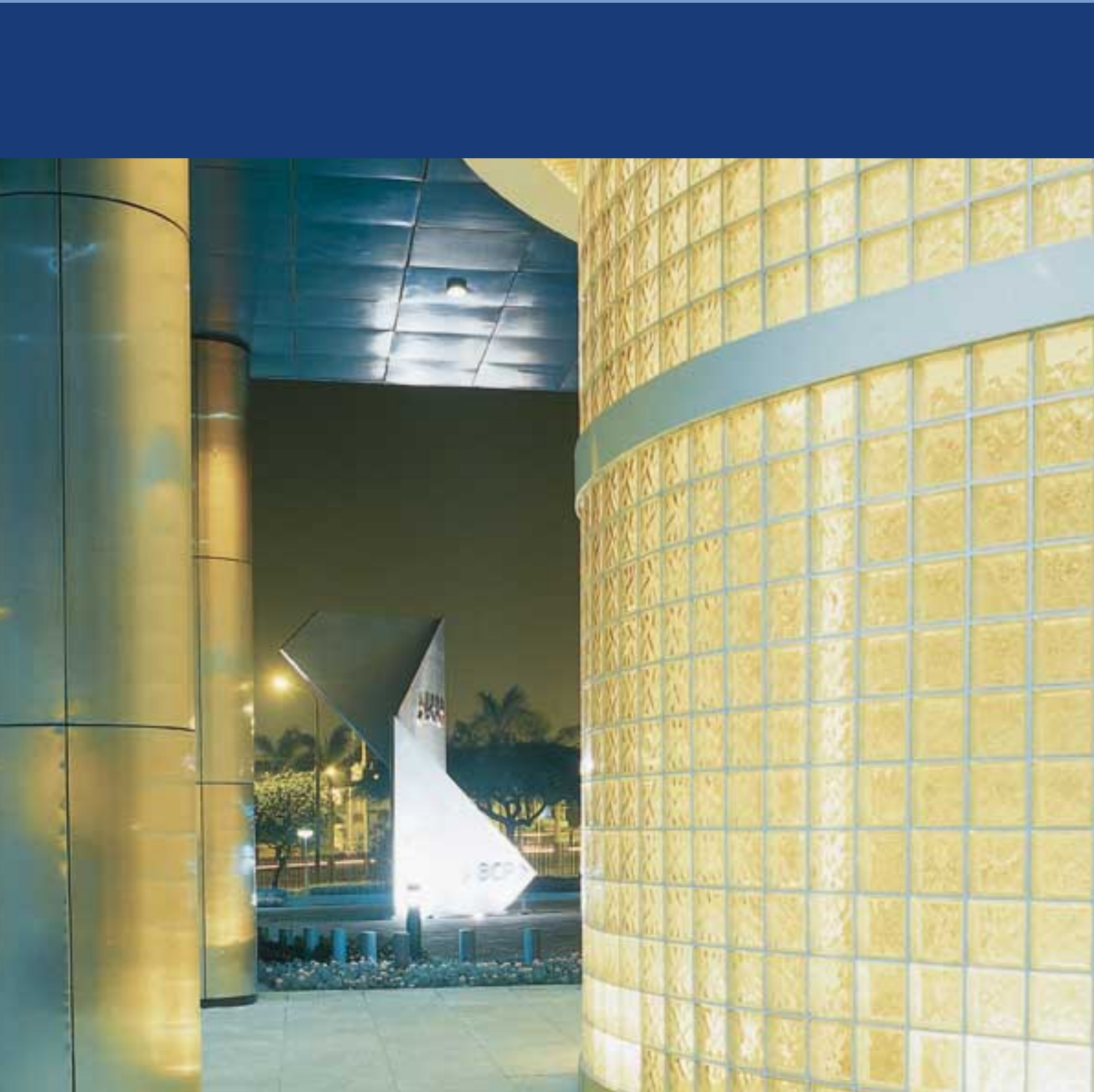


Taller Cuatro Diseño Gráfico y Diagramación *Graphic Design and Layout*

Ausonia S.A. Pre-Prensa *Pre-press*

Heral Mol S.R.L. Impresión *Printing*

Diego Alvarado, Charo Espinosa y Javier Ferrand Fotografía *Photography*



Memoria Anual *Annual Report*

2002



Área de Relaciones con Inversionistas

Calle Centenario 156, La Molina

Lima 12, Perú

Teléfono (511) 313 2123

www.credicorpneta.com