



orgullosos de estar a su servicio



→ SOBRE LA EMPRESA

- DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
- 2 CARTA DEL PRESIDENTE
- 5 PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS
- 6 PRÁCTICAS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

→ ORGULLOSOS DE NUESTRA EMPRESA

- 10 BREVE RESEÑA DE LA EMPRESA
- 11 VISIÓN, MISIÓN Y VALORES
- 12 NUEVA ESTRUCTURA ACCIONARIA

→ ORGULLOSOS DE NUESTRA GESTIÓN

- 16 GESTIÓN COMERCIAL
- 20 GESTIÓN DE INVERSIONES
- 22 GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

→ ORGULLOSOS DE NUESTRO CRECIMIENTO Y PROYECCIÓN

- 26 VISIÓN A FUTURO
- 28 RECONOCIMIENTOS QUE ESTIMULAN Y COMPROMETEN
- 30 PRESENCIA EN LA SOCIEDAD

→ ORGULLOSOS DE NUESTROS RESULTADOS

- 34 LA ECONOMÍA PERUANA
- 36 EL MERCADO DE SEGUROS
- 38 PRESENTACIÓN GERENCIAL DE RESULTADOS
- INFORME DE AUDITORÍA**
- 42 CARTA DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
- 46 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
- 50 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
- 102 DIRECTORIO
- 104 COMITÉ DE GERENCIA

Av. Pardo y Aliaga 640, Piso 2
 San Isidro, Lima, Perú
 T: (511) 611-4700
 F: (511) 611-4720
 E: interseguro.servicios@interseguro.com.pe
 www.interseguro.com.pe

Orgullosos de estar a su servicio

1998

El Grupo Interbank en asociación con The Bankers Trust Company funda Interseguro.

2000

→ Se incorpora como accionista International Finance Corporation (IFC), miembro del Grupo Banco Mundial.
→ Crecimiento de 45% en activos.

2002

→ La compañía compra el portafolio de Popular y Porvenir y el negocio de seguros del Grupo Santander.
→ Más de US\$ 100 millones en activos.

2004

Más de **450,000** asegurados y alrededor de US\$ 240 millones en activos.

2006

Ventas superiores a US\$ 95 millones y activos totales mayores a **US\$ 458 millones**

1999

En sólo 2 años se lograron ventas de **US\$ 12 millones**

2001

→ The Bankers Trust Company se retira del negocio de seguros y vende su 50% de participación en Interseguro al Grupo Interbank.
→ Ventas de US\$ 18.7 millones.
→ Crecimiento de 56% en ventas.

2003

→ Crecimiento de activos por encima del **100%**
→ Se triplicó el volumen de ventas.

2005

→ Líderes en Rentas Vitalicias de jubilación.
→ Inauguración de Real Plaza Chiclayo.

2007

OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES DE IFS.

INAUGURACIÓN DE REAL PLAZA TRUJILLO.

PUESTO N°11 EN GPTW (RANKING DE LAS MEJORES EMPRESAS PARA TRABAJAR EN EL PAÍS).

PREMIO CREATIVIDAD EMPRESARIAL.

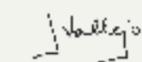
ACTIVOS TOTALES MAYORES A **US\$ 556 MILLONES.**

Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Interseguro Compañía de Seguros de Vida S.A. durante el año 2007. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

Se deja constancia que Interseguro ha ejercido la opción prevista por el Artículo 1 del Reglamento para la Preparación y Presentación de Memorias Anuales, aprobado mediante Resolución CONASEV No. 141-98-EF/94.10, tal como ha sido modificado por la Resolución CONASEV No. 119-99-EF/94.10, razón por la cual la empresa presenta, de manera conjunta con la presente Memoria Anual, el Documento de Información Anual, el mismo que ha sido redactado cumpliendo los requisitos establecidos en el Manual para la Preparación de Memorias Anuales y Otros Documentos Informativos, aprobado por la Resolución Gerencia General No. 211-98-EF/94.11, y sus normas modificatorias.

San Isidro, 26 de febrero de 2008


Juan Carlos Vallejo Blanco
Gerente General



Carta del Presidente

A nuestros accionistas, colaboradores, clientes y amigos:

El 2007 fue un año extraordinario para Interseguro, que continuó consolidándose como una de las más grandes y mejores empresas de seguros de vida del país. La empresa ha cumplido nueve años de destacada labor liderando el mercado de rentas vitalicias, operando de manera eficiente y gestionando una cartera de inversiones segura y rentable. Concluimos el año con ventas de S/. 235.5 millones, un producto de inversiones de S/. 152.2 millones y un resultado neto de S/. 79.0 millones, el más alto de la industria en términos absolutos, equivalente a un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 41.2% y un retorno sobre activos (ROA) de 5.0%. Los activos de la empresa ascendieron a S/. 1,662.3 millones al cierre del año y el patrimonio llegó a S/. 212.3 millones, mostrando los indicadores de solvencia más fuertes de la industria.

En cuanto a nuestros resultados comerciales, destaca la línea de rentas vitalicias, que generó primas por S/. 132.5 millones y mantuvo el liderazgo en rentas vitalicias de jubilación, con una participación de 24.2%. En vida individual, las primas ascendieron a S/. 17.2 millones, creciendo 21% respecto del año anterior.

El desempeño de nuestro portafolio de inversiones fue nuevamente extraordinario, mostrando un rendimiento de 10.9%, uno de los más altos entre las empresas de seguros de vida, lo cual valida las políticas de inversión que viene implementando la empresa durante los últimos años, las mismas que están basadas en la búsqueda permanente de nuevas oportunidades de negocio que ofrezcan altos retornos con bajo

El 2007 fue un año extraordinario para Interseguro, que continuó consolidándose como una de las más grandes y mejores empresas de seguros de vida del país. La empresa ha cumplido nueve años de destacada labor liderando el mercado de rentas vitalicias.



Carta del Presidente

riesgo. Durante el año se continuó con el proceso de diversificación de la cartera, invirtiendo más de S/. 182 millones en instrumentos de deuda de nuevos emisores. Por último, el portafolio de la empresa se incrementó de S/. 1,425.2 millones a S/. 1,608.1 millones durante el año.

Nuestros logros no sólo fueron financieros ya que obtuvimos varios reconocimientos en otros campos. La empresa se ubicó en el puesto N°11 del Ranking de las 25 mejores empresas para trabajar en el Perú, elaborado por el Great Place to Work Institute Perú. Este reconocimiento refleja el valor que le otorgan nuestros colaboradores a la política de recursos humanos que viene ejecutando la empresa. Igualmente, obtuvimos el premio a la Creatividad Empresarial, que promueve la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC), en la categoría de Marketing, Comercialización y Ventas por el desarrollo de los Centros Comerciales Real Plaza. Durante el año también se consolidó el sistema de gestión de calidad para los procesos relacionados a los productos de rentas vitalicias y vida individual al revalidarse la Certificación ISO 9001:2000 obtenida hace dos años para ambos productos.

Vemos el 2008 con mucho optimismo, tanto a nivel país como para Interseguro. El Perú atraviesa por un gran momento: un crecimiento económico sostenido, estabilidad en sus cuentas macroeconómicas, fuerte afluencia de inversión extranjera y la reciente firma de un tratado de libre comercio con los Estados Unidos. La negociación de tratados de libre comercio con otras importantes economías del mundo y la posible obtención del grado de inversión por el Perú en el transcurso del año son otras noticias

alentadoras. El sector asegurador no es ajeno a este momento y ha registrado una evolución sumamente positiva. Los seguros en el Perú todavía representan un porcentaje muy bajo del PBI, lo que ofrece grandes oportunidades. Adicionalmente, se espera un crecimiento en la demanda de rentas vitalicias motivado por la maduración del sistema privado de pensiones y por una mayor formalización del empleo. También esperamos obtener la licencia para ofrecer seguros generales a principio del 2008, lo que nos permitirá incrementar nuestra participación en el mercado de seguros, complementar nuestros productos y aprovechar mejor nuestras sinergias con Interbank y Supermercados Peruanos.

En ese contexto, estamos convencidos de que el 2008 será otro extraordinario año para Interseguro en términos de crecimiento y rentabilidad. Durante el año continuaremos esforzándonos por ofrecer un servicio cada vez mejor a nuestros clientes y los mejores productos del mercado. Tenemos la certeza que el equipo de Interseguro tiene el conocimiento, la capacidad y la motivación para afrontar los retos y aprovechar las oportunidades que se presentan, como las asociadas con el inicio de nuestras actividades en el ramo de seguros generales.

Finalmente, quiero agradecer la lealtad de nuestros clientes y el apoyo incondicional de nuestros accionistas, colaboradores y directores, ya que todos ellos constituyen la base del éxito de nuestra empresa.



Felipe Morris Guerinoni
Presidente

El 2008 será otro extraordinario año para Interseguro en términos de **crecimiento y rentabilidad**. Durante el año continuaremos esforzándonos por ofrecer un servicio cada vez mejor a nuestros clientes y los mejores productos del mercado.

Principales Cifras Financieras

En S/. millones	2007	2006	2005	2004	2003
Balance General					
Total Activo	1,662.3	1,458.8	1,283.5	949.9	762.6
Total Pasivo	1,450.0	1,306.5	1,174.5	875.6	700.8
Total Patrimonio	212.3	152.3	109.0	74.3	61.8
Estado de ganancias y pérdidas					
Primas de seguros aceptadas	235.5	304.9	287.7	249.3	332.2
Resultado técnico	-66.6	-57.3	-45.1	-46.2	-25.3
Ingreso de inversiones neto	152.2	109.1	85.5	68.3	53.5
Gastos de administración	-30.5	-27.7	-24.6	-23.6	-25.7
Otros ingresos neto	27.5	14.7	18.3	13.1	16.6
Resultado de operación	55.2	43.3	31.3	11.6	19.1
Resultado por exposición a la inflación	0.0	0.0	0.0	-2.7	-2.1
Impuesto a la renta diferido y participación de trabajadores	-3.6	0.0	0.0	3.6	0.0
Utilidad neta	79.0	43.3	31.3	12.5	17.0
Ratios de rentabilidad					
ROE	41.2%	33.8%	35.9%	18.5%	33.2%
ROA	5.0%	3.2%	2.9%	1.5%	2.9%

Fuente: Estados Financieros Auditados de Interseguro.

Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

Consciente de la importancia de las prácticas de buen gobierno corporativo en las empresas, Interseguro se preocupa por mantener elevados estándares de buen gobierno corporativo, siguiendo como referencia los principios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que abarcan principalmente temas como los derechos de los accionistas, el tratamiento equitativo de los mismos, la función de los grupos de interés en el gobierno de la sociedad, la comunicación y transparencia informativa y las responsabilidades del directorio.

Es por ello, que Interseguro recoge dentro de su Estatuto, Reglamento Interno de Trabajo, Manual de Organización y Funciones y otros manuales, diferentes prácticas y políticas que norman en conjunto el buen gobierno corporativo en la empresa.

Dichos documentos son revisados y aprobados por el directorio de Interseguro, el mismo que está conformado por cinco directores, de los cuales tres son independientes y dos vinculados con el grupo económico controlador.

Interseguro cuenta también con un comité de auditoría y un comité de inversiones, los cuales están conformados por miembros del directorio. El comité de auditoría tiene como tarea principal supervisar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno y sus funciones se encuentran descritas en su reglamento.

En la evaluación anual de los principios de buen gobierno corporativo recogidos por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) del 2007, Interseguro alcanzó un cumplimiento de 90%, superior al 82% registrado el año anterior.

El compromiso de Interseguro es continuar mejorando sus estándares de buen gobierno corporativo y asegurar los derechos y el trato equitativo de todos sus grupos de interés.

Interseguro recoge dentro de su Estatuto, Reglamento Interno de Trabajo, Manual de Organización y Funciones y otros manuales, diferentes prácticas y políticas que norman en conjunto el **buen gobierno corporativo en la empresa.**





Orgullosos de
nuestra empresa

Nueve años de destacada labor nos han convertido en una empresa sólida, líder en el mercado de rentas vitalicias de jubilación y orientada a brindar soluciones que protejan la economía familiar.

Breve reseña de la empresa

Producto de la estabilidad política y económica alcanzada por el país hacia fines de la década del noventa, el Grupo Interbank decide ingresar al mercado de seguros, para lo cual funda Interseguro en 1998. A mediados del 2000, el International Finance Corporation (IFC), empresa subsidiaria del Banco Mundial, ingresa al accionariado de la compañía con un 15% de participación.

En el año 2007, el Grupo Interbank crea Intergroup Financial Services Corp. (IFS), holding financiero que consolida la propiedad de Interbank e Interseguro. El IFC intercambió sus acciones y continúa participando indirectamente de la propiedad de Interseguro a través de IFS.

Interseguro es una de las principales aseguradoras peruanas, especializada en seguros de vida y rentas vitalicias, que alcanzó en el 2007 primas por S/. 235.5 millones, lo que representa una participación de 13.6% en el mercado de seguros de vida y de 6.3% en el total de seguros. Asimismo, administra activos por S/. 1,662.3 millones y cuenta con un patrimonio neto de S/. 212.3 millones.



→
Jesús Tovar
Representante de los
valores de
Interseguro 2007

Producto de la estabilidad política y económica alcanzada por el país hacia fines de la década del noventa, **el Grupo Interbank decide ingresar al mercado de seguros**, para lo cual funda Interseguro en 1998.

Visión, misión y valores

VISIÓN

Ser la compañía de seguros más exitosa del Perú.

MISIÓN

Proteger la economía familiar, otorgando tranquilidad y confianza a través de las mejores soluciones financieras y de seguros.

VALORES

COMPROMISO

Estamos identificados con la empresa y el potencial humano que la conforma, respondiendo a sus necesidades y expectativas, así como apoyando su desarrollo e imagen.

HONESTIDAD

Somos consecuentes con nuestras políticas y nuestras acciones, buscando siempre la transparencia y la integridad en nuestras actividades.

INNOVACIÓN

Buscamos ser diferentes, explorando nuevos productos y mercados de inversión para el éxito de la empresa y de los colaboradores que la conforman.

ORIENTACIÓN DE SERVICIO

Contamos con total disposición para atender a nuestros clientes externos y colaboradores, brindando proactivamente información oportuna y correcta.

TRABAJO EN EQUIPO

Somos un equipo de colaboradores que coordinan sus esfuerzos para lograr los objetivos trazados por la empresa.

ESPÍRITU DE SUPERACIÓN

Deseamos seguir creciendo y nos esforzamos por ser cada vez mejores.

Nueva estructura accionaria

Como resultado del importante y sostenido crecimiento experimentado por el Grupo Interbank durante los últimos seis años, se tomó la decisión de implementar un proceso integral de reorganización corporativa. El objetivo principal fue crear una estructura simple pero sólida, compuesta por empresas cuyas líneas de negocio estuviesen claramente definidas y orientadas a fomentar la generación de sinergias, a la vez que constituyesen vehículos atractivos para acceder a los mercados de capital. Como parte del proceso se creó IFS, empresa matriz (holding) de Interbank e Interseguro.

En junio de 2007 se realizó la oferta pública inicial de acciones de IFS en los mercados local e internacional, convirtiéndose en una de las transacciones más importantes de la historia del Grupo Interbank. En esta operación participó un equipo especializado de trabajo que estuvo integrado por colaboradores de IFH Perú, Interbank, Interseguro y Centura SAB.



→
Victoria
Yamasaki



→
Ricardo Ormea y
Sonia Muchaypiña

Como resultado del importante y sostenido crecimiento experimentado por el Grupo Interbank durante los últimos seis años, se tomó la decisión de implementar un **proceso integral de reorganización corporativa**.

Como parte del lanzamiento y presentación de la transacción, se trazó un plan de marketing que incluyó visitas para contactar a más de cien inversionistas en diferentes países del mundo, como Argentina, Chile, Brasil, Perú, Estados Unidos, Holanda y el Reino Unido. En estas reuniones se pudo percibir un gran interés por invertir en el país en general y, particularmente, en IFS, debido a la positiva evolución de sus negocios y a las favorables perspectivas para el mediano plazo.

La operación fue todo un éxito. Se trataba de la primera vez en doce años que una empresa peruana no minera efectuaba una oferta de acciones dirigida a los mercados local e internacional. El interés demostrado por los inversionistas se tradujo en óptimas indicaciones de oferta que determinaron que la emisión fuera sobre-suscrita más de 8 veces; asimismo, se logró obtener más de US\$ 310 millones por 24% de las acciones de IFS. Los recursos captados en la porción primaria de la colocación serán

destinados principalmente a consolidar los negocios de Interbank e Interseguro y a financiar su crecimiento futuro.

Adicionalmente, la oferta de acciones ha permitido la diversificación de las fuentes de financiamiento del Grupo Interbank, incorporando además como socios de IFS a los principales y más sofisticados fondos del mundo. Ello no sólo fortalece la imagen corporativa del Grupo, sino que abre el camino para que otras empresas peruanas puedan acceder al mercado internacional de capitales.

Los logros alcanzados en todo este proceso renuevan y consolidan el compromiso del Grupo Interbank y de IFS de mejorar permanentemente su gestión y sus resultados, pues a partir de ahora su desempeño se evaluará tomando como referencia a las mejores empresas del sector a nivel regional.



Orgullosos de **nuestra gestión**

Gracias al esfuerzo conjunto de todos nuestros colaboradores, el compromiso con nuestros valores, una estrategia comercial enfocada en nuestros clientes y una cartera de inversiones segura y rentable, hemos logrado obtener excelentes resultados de manera sostenida.

Gestión comercial



Valerie Yong, Mia Belaunde y Renzo Llamoja

Rentas Vitalicias

Durante el 2007 Interseguro alcanzó los S/. 132.5 millones en primas captadas, manteniendo por tercer año consecutivo el primer lugar en ventas dentro de la categoría de Rentas Vitalicias de Jubilación, consolidando así nuestro liderazgo histórico con una participación de 27.0%.

Aún cuando el mercado de Rentas Vitalicias sufrió una contracción de 23.0%, explicada por un endurecimiento en los requisitos para obtener una pensión de jubilación anticipada, obtuvimos resultados positivos gracias a una estrategia comercial enfocada en nuestros clientes, a quienes llegamos a través de una fuerza de ventas capacitada para brindar una excelente asesoría, con la información necesaria para preparar a nuestros futuros pensionistas y facilitarles el proceso de jubilación.

En Interseguro somos conscientes de la importancia de que nuestros representantes cuenten con los productos y servicios adecuados a los requerimientos de los pensionistas. Por ello, este año lanzamos al mercado los productos Renta Combinada, Derecho a Crecer y Renta Vitalicia con Gratificación, y también implementamos un programa automatizado de fidelización, el cual nos permite monitorear el desarrollo, efectividad y frecuencia de las asesorías brindadas por nuestros representantes. Los argumentos y documentos que se utilizan en dichas asesorías son previamente evaluados y revisados por un comité de evidencias, que tiene amplia experiencia en el rubro y que desarrolla sus funciones fomentando los valores promovidos por la empresa.



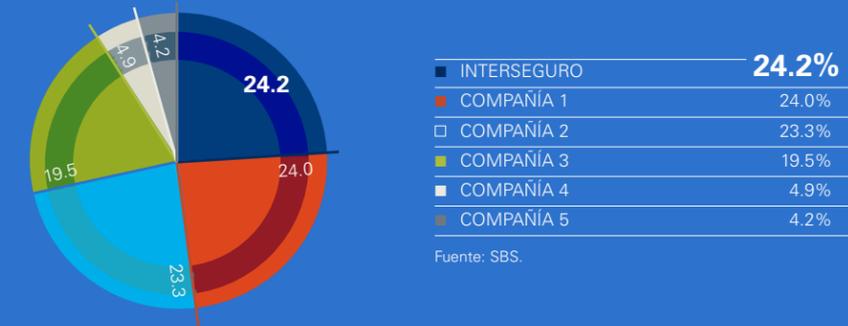
Wilmer del Aguila



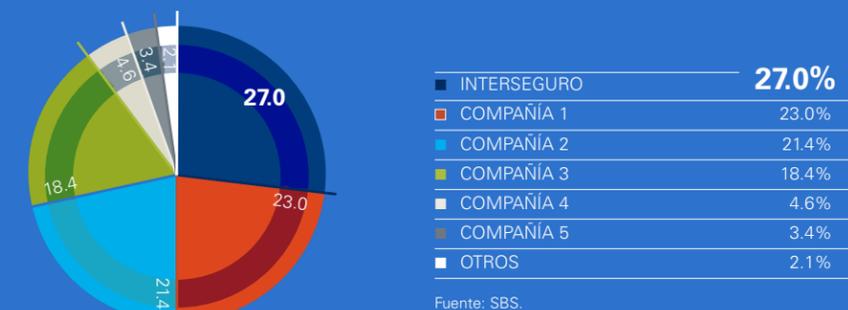
Jessica Palacios

Durante el 2007 Interseguro alcanzó los **S/. 132.5 millones en primas captadas**, manteniendo por tercer año consecutivo el primer lugar en ventas dentro de la categoría de Rentas Vitalicias de Jubilación.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN RENTAS VITALICIAS DE JUBILACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE 2007



PARTICIPACIÓN HISTÓRICA ACUMULADA EN RENTAS VITALICIAS DE JUBILACIÓN
ENERO 1998 A DICIEMBRE 2007



Gestión comercial

Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)

Las primas netas del SOAT de Interseguro alcanzaron los S/. 14.9 millones durante el 2007, equivalente a una participación de mercado de 8.2%. El mercado en su conjunto experimentó una contracción de 9.8%, producto de la mayor penetración que están logrando las AFOCAT (Asociación de Fondos Contra Accidentes de Tránsito) y del menor control ejercido por las autoridades respecto a la obligación de disponer de una póliza SOAT vigente, lo que ha generado una tendencia a postergar la renovación de la póliza por parte de los usuarios.

Interseguro y la industria en general, continúan mostrando altas tasas de siniestralidad, por lo que hemos emprendido diversas iniciativas que buscan su disminución. Adicionalmente a las mejoras operativas que buscan el control de la siniestralidad, la orientación de las ventas hacia vehículos de uso particular ha permitido disminuir el índice de siniestralidad de 76.9% en el 2006 a 67.5% en el 2007.



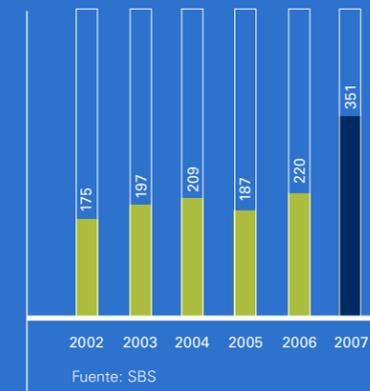
→ Enrique Teves



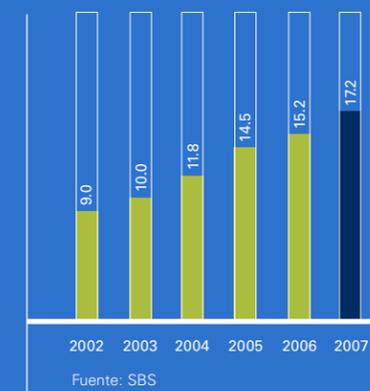
→ Rudy Vera

En el 2007 Interseguro alcanzó primas por **S/. 17.2 millones** y una participación de mercado de 4.9% en Vida Individual.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE SEGUROS DE VIDA INDIVIDUAL EN S/. MILLONES



EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS DE SEGUROS DE VIDA INDIVIDUAL / INTERSEGURO EN S/. MILLONES



Vida Individual y Bancaseguros

En los últimos cinco años, el mercado de seguros de vida ha experimentado un crecimiento importante producto de la mejora en la economía peruana y una mayor difusión de los beneficios ofrecidos por este tipo de productos. En el 2007 Interseguro alcanzó primas por S/. 17.2 millones y una participación de mercado de 4.9% en Vida Individual.

A comienzos del 2007, se concluyó el lanzamiento del producto Flex Vida, seguro flexible del tipo vida universal como se conoce en otros mercados, que combina las necesidades de protección y ahorro de los clientes de manera mucho más flexible que los productos tradicionales. También se lanzó el Seguro de Vida con Devolución de Primas en Bancaseguros, producto que devuelve las primas pagadas por el contratante al finalizar el seguro.

Durante el año se implementó un plan de capacitación que permitiera a nuestros Agentes de Venta manejar un producto complejo como Flex Vida. Esta capacitación, sumada a las características propias del producto que superan las ofrecidas por los competidores, permitió incrementar el nivel de productividad de los agentes de ventas en 28%.

En el área de Bancaseguros hemos impulsado nuestras ventas gracias a las sinergias con las empresas del Grupo Interbank, lo que nos ha permitido llegar a un importante número de clientes de Supermercados Peruanos e Interbank. La potencia de estos canales, sumada a la calidad y conveniencia de los productos, nos permitió alcanzar un crecimiento de 67.7% en primas respecto al año anterior.

Gestión de inversiones

La política de inversiones de Interseguro tiene como objetivo central garantizar la solvencia económica de la empresa y fortalecerla financieramente, procurando aumentar la rentabilidad de las inversiones mediante una adecuada diversificación de la cartera, dentro de los parámetros fijados por la Superintendencia de Banca y Seguros y los criterios de rentabilidad y riesgo establecidos por el comité de inversiones de la empresa.

Considerando que la mayor parte de las obligaciones de Interseguro con sus asegurados son de largo plazo y con tasas de interés garantizadas, la empresa cuenta con un portafolio de inversiones de renta fija de bajo riesgo, con un perfil similar a las obligaciones en cuanto a plazos y monedas. Así, el portafolio está compuesto en más del 65% por inversiones de renta fija en soles y dólares, las cuales cuentan con una clasificación de riesgo mejor o igual a la del gobierno peruano (BB) para las inversiones en el exterior, y de AA o AAA para las inversiones locales. Los instrumentos han sido elegidos de tal manera que sus flujos coinciden con los pagos proyectados de las obligaciones actuariales de la empresa. Al 31 de diciembre de 2007, el 100% de los pagos proyectados en soles y el 97% en dólares estaban calzados con los flujos generados por la cartera de renta fija.

Durante el año se continuó también con el proceso de diversificación de la cartera. Así, se invirtieron más de S/. 182 millones en instrumentos de deuda de seis nuevos emisores que no estaban presentes en la cartera en diciembre de 2006.



Lucy Hirota



Dimelza Coello



Durante el 2007, **Interseguro obtuvo una rentabilidad sobre su portafolio de 10.9%**, una de las más altas entre las empresas de seguros de vida.

Adicionalmente a los instrumentos de renta fija, el portafolio incluye otras inversiones tales como acciones, fondos de inversión y proyectos inmobiliarios. Destaca la inversión realizada en el proyecto Real Plaza, cadena de centros comerciales con presencia en Chiclayo y Trujillo, que registró a fines del 2007 ventas por encima de los S/. 160 millones, con un área arrendable de 45,000 m². Las inauguraciones de Real Plaza Trujillo y la segunda etapa de Real Plaza Chiclayo en noviembre representaron un crecimiento

respecto al año anterior de más del 100% y 240% respectivamente.

Como resultado de esta exitosa política de inversiones, Interseguro obtuvo una rentabilidad sobre su portafolio de 10.9% durante el 2007, una de las más altas entre las empresas de seguros de vida. Durante el año, el portafolio se incrementó de S/. 1,425 millones a S/. 1,608 millones.

Al cierre del 2007, la cartera de Interseguro tuvo la siguiente composición:

Bonos empresariales	26.9%
Valores de Gobierno Central	24.7%
Acciones y Fondos Mutuos	17.3%
Inmuebles	11.5%
Cap. Sistema Financiero	6.7%
Otras Inversiones	5.4%
Inversiones en Gobiernos del Exterior	4.7%
Depósitos e imposiciones	1.8%
Primas por Cobrar, CIC y Prést. Garantía de pólizas	0.8%
Caja Bancos	0.2%
TOTAL	100%

Gestión administrativa y financiera

Desarrollo Humano

Trabajamos arduamente en la generación de un ambiente laboral positivo y agradable, con estímulos y posibilidades de desarrollo profesional y personal, que fomente entre nuestros colaboradores el brindar a nuestros clientes lo mejor en términos de eficiencia, productos y un servicio de primer nivel. Los reconocimientos obtenidos del Great Place to Work Institute son la prueba del esfuerzo conjunto realizado por todos nuestros colaboradores, con quienes compartimos el sueño de llegar a ser la empresa de seguros más exitosa del Perú.

En capacitación continuamos con la búsqueda y perfeccionamiento de talentos, e incrementamos en 77% la inversión en capacitación por colaborador. Siguiendo esta línea, logramos la participación de más de 30 colaboradores en el Programa de Seguros LOMA, garantizamos capacitación para el 52% de los colaboradores de la empresa, y continuamos con los programas "Office Para Todos" con la finalidad de completar los cursos de Office a nivel avanzado. En diciembre, un grupo de colaboradores de diversas áreas de la compañía completó su formación profesional al terminar exitosamente un MBA en el INCAE Business School de Costa Rica. Asimismo, continuamos con los programas de desarrollo personal y familiar como el "Compromiso con la Familia", entre otros.

Por otro lado, nos enfocamos en la consolidación de la visión, misión y valores de la empresa y en junio, luego de un intenso año de concursos, Jesús Tovar del área de Soporte Informático, fue elegido como el representante de los valores de Interseguro, concurso que ha tenido excelentes resultados desde que fue creado.



Miguel Gomez



Kim Lora

Los reconocimientos obtenidos del **Great Place to Work Institute** son la prueba del esfuerzo conjunto realizado por todos nuestros colaboradores, con quienes compartimos el sueño de llegar a ser la empresa de seguros más exitosa del Perú.

Tecnología

Llevamos a cabo una serie de proyectos de desarrollo y de modificación de nuestros sistemas de información, orientados a mejorar el funcionamiento de nuestra área comercial y de operaciones y generar una mayor capacidad de respuesta y de servicio para nuestros clientes. Entre los proyectos emprendidos destacan los relacionados a mejoras en el proceso de emisión de pólizas de vida individual, al producto de emisión y administración del SOAT y la implementación de un nuevo sistema de administración de pólizas previsionales. También se implementó el soporte de sistemas para las nuevas coberturas de rentas vitalicias, para los nuevos productos seguro de remesas y vida con retorno. Se potenció la plataforma de internet, implementándose algunos servicios a través de la página web, como por ejemplo la venta de pólizas SOAT para brokers y la interconexión a la central de emergencias Clave Médica. Asimismo, se proyecta implementar los servicios de Consulta de Estado de Cuenta, Saldo de Póliza e Impresión de Boletas de Pago de rentas vitalicias dentro del primer trimestre del 2008.

Operaciones

Iniciamos varios proyectos de mejora, entre los que figura la adquisición de un sistema que permite un mejor manejo de los seguros previsionales, que incluye el control del flujo documentario, pago de pensiones, aportes adicionales y el cálculo de las reservas; la reducción del número de días empleados para la emisión de pólizas de vida en un 50% con respecto al año anterior; y la ampliación de la licencia actual con el fin de poder comercializar no sólo seguros de vida, sino también seguros patrimoniales, lo que esperamos realizar hacia fines del primer trimestre del 2008. Asimismo, iniciamos el proyecto de implementación de una nueva solución tecnológica para la administración integrada de todo tipo de seguros, la que nos permitirá ampliar nuestra gama de productos. Este último proyecto debería entrar en funcionamiento hacia fines del año 2008. El área técnica trabajó en el lanzamiento de nuevos productos para las diferentes líneas de negocio, desarrollando las bases técnicas para la tarificación y evaluación de dichos productos, determinando las primas y reservas que aseguren la solidez financiera y solvencia de la compañía.



Reconocimientos como el Great Place to Work, Creatividad Empresarial y la Certificación ISO 9001:2000 son el reflejo de nuestro compromiso con la mejora continua y de nuestra capacidad para afrontar grandes retos.

Orgullosos de
nuestro crecimiento y proyección

Visión a futuro

El Perú atraviesa por un gran momento: un crecimiento económico sostenido, estabilidad en sus cuentas macroeconómicas, fuerte afluencia de inversión extranjera y la firma de tratados de libre comercio con las principales economías del mundo.

El sector seguros no es ajeno a este momento y ha registrado una evolución sumamente positiva. Los seguros en el Perú representaron el 1.2% del PBI en el 2006, mientras en otros países de la región dicho porcentaje en promedio alcanza el 2.4%, lo que significa una oportunidad de crecimiento para todo el sector.

Adicionalmente, en los próximos años se espera un crecimiento en la demanda de rentas vitalicias motivado fundamentalmente por la maduración del sistema privado de pensiones, producto de la mayor formalización del empleo que se viene observando.

Nuestro equipo tiene el conocimiento, la capacidad, la motivación y el compromiso necesarios para afrontar grandes retos; contamos con acceso privilegiado a sectores emergentes gracias a nuestra relación con Interbank y Supermercados Peruanos; somos líderes históricos en el mercado de Rentas Vitalicias de Jubilación y tenemos las habilidades para administrar exitosamente el portafolio de inversiones. Todo esto nos permitirá aprovechar las oportunidades futuras.

Con la próxima ampliación de la licencia de Seguros de Vida a Seguros Generales podremos ofrecer a nuestros clientes una mayor variedad de productos, incrementando así nuestra participación en el mercado de seguros del país.

Las perspectivas para Interseguro son alentadoras y nos permitirán continuar con nuestra línea de crecimiento y consolidación.



→
Gonzalo Alvarez
del Villar

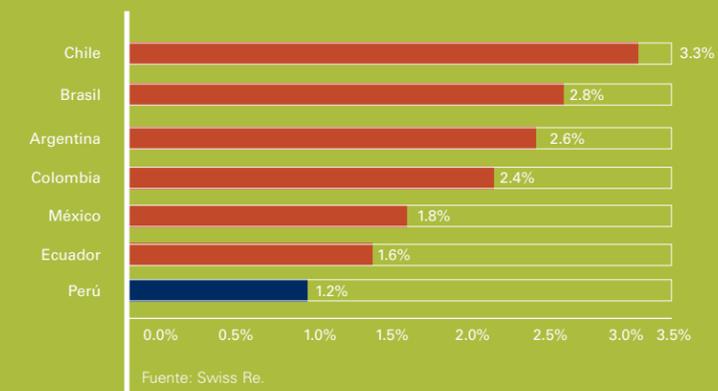


→
Julio Oliveri y
Luis Flores

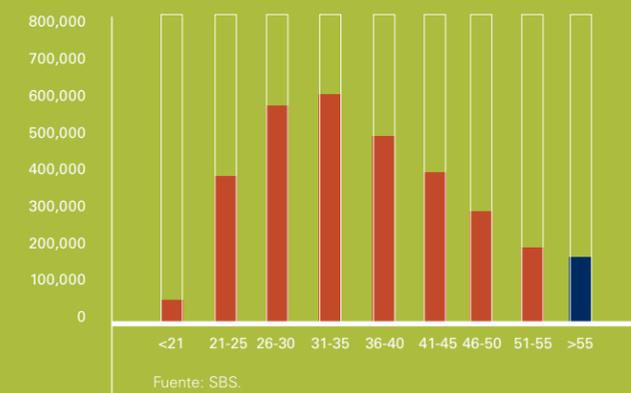


Los seguros en el Perú representaron el 1.2% del PBI en el 2006, mientras en otros países de la región dicho porcentaje en promedio alcanza el 2.4%, lo que significa una oportunidad de crecimiento para todo el sector.

PENETRACIÓN MERCADO DE SEGUROS 2006 (PRIMAS / PBI)
EN S/. MILLONES



EVOLUCIÓN DEL MERCADO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES 2007
NÚMERO DE AFILIADOS SEGÚN RANGO DE EDADES



Reconocimientos que estimulan y comprometen

Interseguro, un gran lugar donde trabajar

Como resultado del esfuerzo y compromiso con nuestros colaboradores, nos situamos en el puesto N° 11 del ranking de las 25 mejores empresas para trabajar en el Perú, elaborado por el Great Place to Work Institute Perú. Asimismo, recibimos el premio al progreso que se otorga a la empresa que logró mayores mejoras en el clima laboral de un año a otro. Dentro del ranking, Interseguro es la empresa de seguros con la más alta calificación y la cuarta empresa de capitales peruanos con mejor clima laboral.

Creatividad empresarial

Producto de la innovación constante y la visión de futuro respecto al desarrollo del país, Interseguro obtuvo el premio a la Creatividad Empresarial, que promueve la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC), en la categoría de Marketing, Comercialización y Ventas por el desarrollo de los centros comerciales Real Plaza.



Como resultado del esfuerzo y compromiso con nuestros colaboradores, **nos situamos en el puesto N° 11 del ranking de las 25 mejores empresas para trabajar en el Perú**, elaborado por el Great Place to Work Institute Perú.

El proyecto Real Plaza se creó con el objetivo de proporcionar a los consumidores de provincias una infraestructura moderna y acogedora, con los mismos estándares de calidad que los mejores centros comerciales de la capital y del extranjero, dotándolos de una oferta variada de locales comerciales. Hasta antes de concretarse este proyecto, ninguna empresa o grupo económico había apostado seriamente por el desarrollo comercial de las provincias en formatos de este tipo.

Certificación ISO 9001:2000

Nuestro compromiso con la calidad y satisfacción de nuestros clientes nos llevó a adoptar los estándares de la norma ISO 9001:2000 y a trabajar en la certificación de varias de nuestras líneas de negocio. En ese sentido, durante el 2007 trabajamos en la consolidación del Sistema de Gestión de Calidad de los procesos vinculados a los productos de rentas vitalicias y vida individual, lográndose en diciembre la renovación de ambas certificaciones y distinguiéndonos así como la única compañía de seguros que ha logrado obtener esta certificación en todos los procesos relacionados con estos productos.

Presencia en la sociedad



→
Gabriela Sosa, Romina Jara y Rocio Chiquillán



→
Milagros Nuñez



→
Katia Pachas

En Interseguro nos preocupamos por el bienestar de nuestra comunidad. Es por ello que en el 2007 continuamos con las labores de apoyo al Colegio Fe y Alegría N° 57 de la Comunidad Campesina de Jícamarca. En esta oportunidad, se donaron computadoras para organizar la sala de cómputo, de manera que se logre mejorar el nivel de educación de los niños.

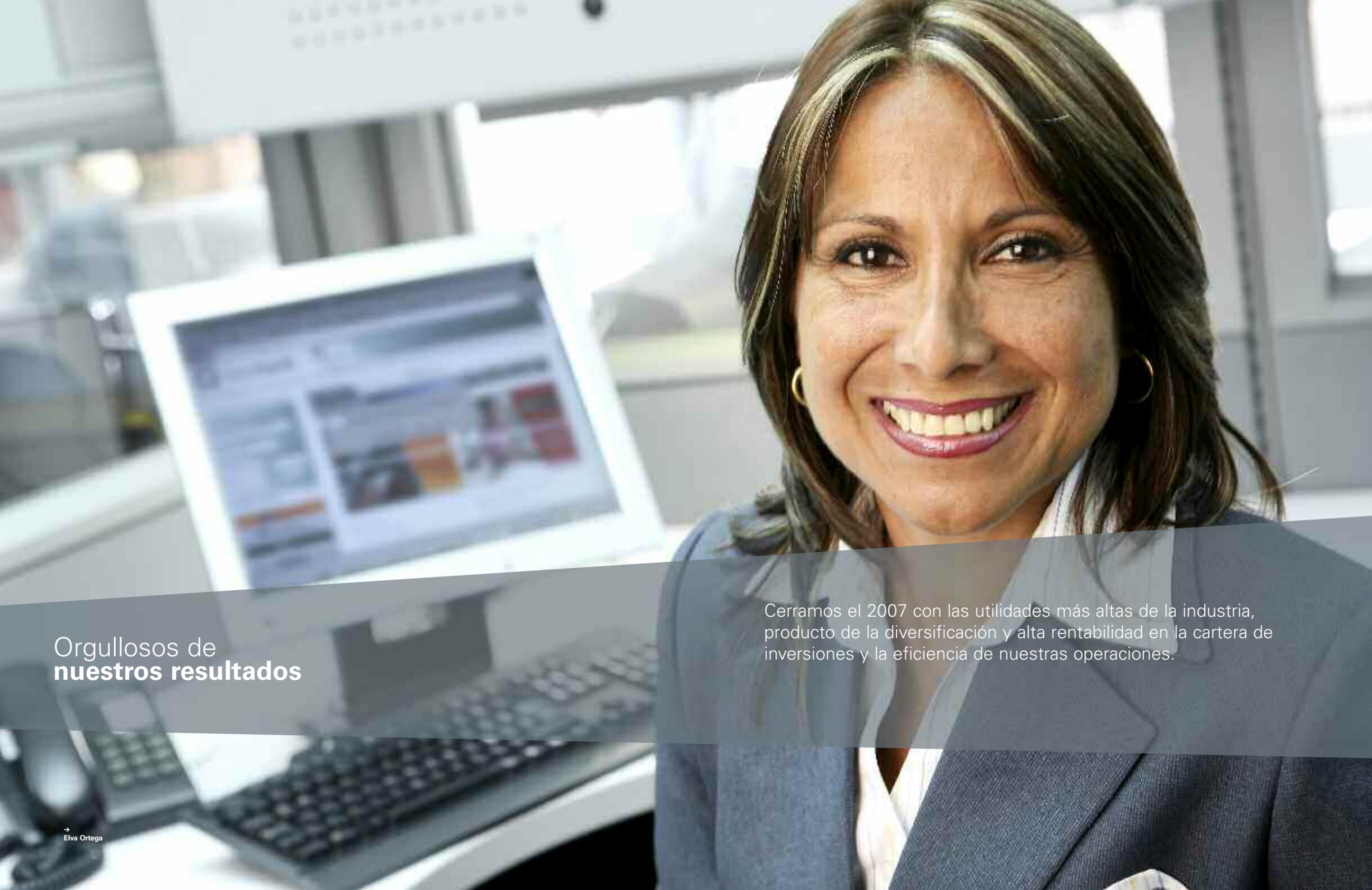
Con el apoyo de todos nuestros colaboradores emprendimos cuatro campañas de ayuda social. En mayo, nos solidarizamos con nuestros hermanos de Huancavelica y donamos frazadas para combatir la ola de frío que estaban viviendo; en agosto, colaboramos con las víctimas del terremoto del sur, a quienes llevamos frazadas, ropa, agua y víveres; en setiembre, nos unimos al esfuerzo del Grupo Interbank, en el programa “Un techo para mi país”, donde participamos en la donación y construcción de 154 viviendas para

En Interseguro nos preocupamos por el **bienestar de nuestra comunidad**. Es por ello que en el 2007, con el apoyo de nuestros colaboradores, emprendimos campañas de ayuda social.

los damnificados del terremoto del Sur, en un entorno particularmente difícil; y, en diciembre, organizamos un desayuno navideño para los niños del Colegio Fe y Alegría N°41 de La Era, en Ñaña.

Esa misma preocupación por el bienestar de la comunidad se pone de manifiesto en nuestros proyectos inmobiliarios. A través del proyecto Alameda Colonial, se destinaron más de 900 m² de terreno para la construcción de una Parroquia y más de 1,000 m² para la implementación de un colegio. Asimismo, se impulsó la descentralización del país con los centros comerciales Real Plaza, los cuales llevan modernidad y generan cientos de nuevos empleos. Sólo en el 2007, con la ampliación del Real Plaza Chiclayo y la apertura del Real Plaza Trujillo, se generaron más de 1,500 puestos de trabajo directo.

El compromiso de Interseguro y el Grupo Interbank es continuar mejorando la calidad de vida de todos los peruanos y promover así el desarrollo sostenido de nuestro país.



Orgullosos de
nuestros resultados

Cerramos el 2007 con las utilidades más altas de la industria, producto de la diversificación y alta rentabilidad en la cartera de inversiones y la eficiencia de nuestras operaciones.

La economía peruana



→ Malena Diaz



→ Sandra Monteregre



→ Orlando Ortiz

Insertada dentro de un contexto internacional favorable, la economía peruana mantuvo la tendencia creciente presentada durante los últimos años. El 2007 cerró con un crecimiento económico de 9.0%, el más alto en el país desde 1995, superando incluso el 7.6% registrado en el 2006.

Este importante crecimiento estuvo acompañado por la implementación de políticas macroeconómicas adecuadas y se vio impulsado principalmente por el dinamismo de los sectores construcción, manufactura y comercio, que presentaron un alza de 15.7%, 10.5% y 10.5%, respectivamente, en relación al año anterior. Asimismo, la demanda interna creció 11.1% y el consumo privado siguió incrementándose, a lo que se sumó un gran dinamismo del empleo y de los créditos de consumo.

La inflación acumulada del año ascendió a 3.9%, impulsada principalmente por el incremento en el

El 2007 cerró con un **crecimiento económico de 9.0%**, el más alto en el país desde 1995, superando incluso el 7.6% registrado en el 2006.

rubro alimentos y bebidas (6.1%), cuya alza de precios se debió a mayores costos en los insumos.

Por otro lado, se logró un superávit fiscal por segundo año consecutivo como producto de una mayor recaudación tributaria, a pesar que los gastos no financieros del Gobierno Central (excluyendo transferencias y otros gastos de capital) aumentaron en 16%, sobre todo por el gasto de capital en rehabilitación de carreteras y la mejora y ampliación de los sistemas de agua potable y alcantarillado.

Las reservas internacionales, por su parte, alcanzaron los US\$ 27,689 millones, experimentando un crecimiento de US\$ 10,414 millones respecto al año anterior. Las exportaciones se incrementaron en US\$ 4,156 millones respecto al 2006, gracias al aumento de las exportaciones tradicionales. La balanza comercial tuvo un superávit de US\$ 8,356 millones, 6.5% por debajo que el año anterior, debido al incremento de las importaciones,

particularmente de insumos y bienes de capital.

En noviembre de 2007 se ratificó el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos, lo cual representa una importante oportunidad para el sector exportador. Adicionalmente, siguiendo la tendencia de los últimos dos años, la moneda local experimentó una apreciación de 6.2%, cerrando el año con un tipo de cambio de S/. 3.0 por dólar, el más bajo de los últimos 9 años.

Finalmente, el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima tuvo un incremento de 36% durante el 2007, ocupando el segundo lugar en rentabilidad dentro de las bolsas de América Latina. Por otro lado, el índice de Riesgo País durante el 2007 aumentó en 33 puntos básicos en promedio, influenciado principalmente por el temor a una posible recesión en Estados Unidos y por la escasez de crédito en el mercado internacional ocasionada por la exposición de los bancos al sector hipotecario subprime.

El mercado de seguros

Como ocurrió en el año 2006, el sostenido crecimiento experimentado por la economía nacional impactó de manera favorable al sistema asegurador local. Las primas netas alcanzaron los S/. 3,712 millones, es decir, un incremento del 5% respecto al año anterior (S/. 3,544 millones). Asimismo, el mercado en dólares americanos se vio incrementado en 12%, reflejo de la apreciación del nuevo sol.

En el ramo de los Seguros Generales, destacó el aumento de los seguros de Crédito Interno (531%), Misceláneos (62%), Multiseguros (54%), Cauciones (43%) y Robo y Asalto (42%). En el caso del Ramo de Accidentes y Enfermedades, se registró un crecimiento en los seguros Accidentes Personales (10%) y Asistencia Médica (5%) y un decrecimiento en el SOAT (-10%).

En el ramo de seguros de vida, cabe resaltar el crecimiento del Seguro de Vida Individual (59%), Desgravamen Hipotecario (35%) y Seguro

El sostenido crecimiento experimentado por la economía nacional impactó de manera favorable al sistema asegurador local. Las primas netas alcanzaron los **S/. 3,712 millones**, es decir, un incremento del 5% respecto al año anterior.

Complementario de Trabajo de Riesgo (28%). Por su parte, los seguros previsionales, que representan el 18% del mercado, registraron un crecimiento de 12%, manteniendo la tendencia alcista de los últimos años.

En los ramos de seguros de jubilación destacó la reducción de los Seguros de Renta de Jubilación (-33%) debido a la finalización del Régimen Especial de Jubilación Anticipada (REJA). En mayo de 2007 se instauró un nuevo REJA (Ley 28991) con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2008, según el cual el bono de reconocimiento al que acceden los afiliados pertenecientes a este régimen deberá redimirse luego de agotada la CIC del afiliado. Con esta nueva ley, la estructuración de pensiones de jubilación bajo la modalidad de Rentas Vitalicias resulta inviable.

Se han sustentado oportunamente ante el Ministerio de Economía y Finanzas las correcciones necesarias para permitir que las compañías de seguros compitan con sus rentas vitalicias.

El mercado asegurador se vio dinamizado durante el año 2007 por el lanzamiento de ACE Seguros, empresa manejada por el Grupo Altas Cumbres; por el inicio de operaciones de Protecta, compañía dedicada al ramo de vida y por el proceso de compra de Latina Seguros por parte del Grupo MAPFRE.

Las proyecciones para el 2008 siguen presentándose favorables para todo el sector, con perspectivas altamente positivas para los diferentes rubros que lo conforman.



→
Angela Huarcaya

Presentación gerencial de resultados

La utilidad de Interseguro durante el 2007 ascendió a S/. 79.0 millones, mostrando un incremento de 82.3% respecto al año anterior. El ROE anual creció de 33.8% en el 2006 a 41.2% en el 2007, mientras que el ROA anual se incrementó de 3.2% a 5.0%.

El crecimiento de las utilidades se explica principalmente por el mayor producto de inversiones, la diferencia en cambio del año y la menor variación en reservas. Estos mayores ingresos fueron contrarrestados por un menor nivel de ventas producto de la contracción del mercado en algunas líneas de negocio, un mayor nivel de siniestralidad en la línea de seguros previsionales y un gasto extraordinario. Este gasto corresponde principalmente a los ajustes contables que se reconocieron para revertir los activos diferidos por Impuesto a la Renta dada la continuidad de la exoneración del impuesto a las ganancias de capital.

Las primas disminuyeron 22.8%, debido principalmente a una reducción de 35.5% en el ramo de rentas vitalicias y de 13.7% en el SOAT. Interseguro obtuvo una participación de mercado de 22.7% en rentas vitalicias, pero el mercado se contrajo debido a dos factores: condiciones menos flexibles para acceder a la jubilación incorporadas en la Ley de Retiro Anticipado y la mayor competencia que ha representado el retiro programado, alternativa de jubilación ofrecida directamente por las AFP y que ha logrado una participación de mercado importante. En relación a las ventas de SOAT, Interseguro ha mantenido su participación, pero el mercado se ha reducido por la creación de la AFOCAT y por la falta de control en la aplicación de la ley.

→
Maria Luisa
Mendiola, Jean Paul
Cordier y Carlos
Sotomayor



→
Pamela Chacón



La utilidad de Interseguro durante el 2007 ascendió a **S/. 79.0 millones**, mostrando un incremento de 82.3% respecto al año anterior.

PRIMAS NETAS POR LÍNEA DE NEGOCIO

S/. millones	2006	2007	% var anual
Vida	15.2	17.2	13.1%
Rentas Vitalicias	205.6	132.6	-35.5%
Masivos	20.0	23.0	14.9%
Previsionales	46.9	47.9	2.2%
SOAT	17.3	14.9	-13.7%
TOTAL	305.0	235.6	-22.8%

RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE INVERSIONES

S/. millones	2006	2007	% var anual
Ingreso:			
Renta fija	106.5	109.8	3.1%
Acciones y Fondos			
Mutuos	19.1	59.3	210.9%
Inmuebles	9.4	14.9	58.8%
Total ingresos	135.0	184.0	36.3%
Gastos:			
	-9.5	-8.7	-8.7%
TOTAL	125.5	175.4	39.7%

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

S/. millones	2006	2007	% var anual
Renta fija	854.9	966.3	13.0%
Acciones y Fondos			
Mutuos	337.3	287.0	-14.9%
Inmuebles	88.0	183.6	108.6%
Otros	144.9	171.2	18.2%
TOTAL	1,425.2	1,608.1	12.8%

La variación de reservas disminuyó 39.1%, debido al menor nivel de primas de rentas vitalicias y al ajuste en las reservas de vida grupo e invalidez y sobrevivencia.

Los siniestros se incrementaron 28.8%. El incremento anual se debió a los mayores siniestros en las pólizas de vida individual (87.8%), los cuales incluyen los rescates de las pólizas con componentes de ahorro (Ahorro Seguro y Vida Flex), productos masivos (68.6%), invalidez y sobrevivencia (50.6%) y rentas vitalicias (20.5%). En el caso de los seguros previsionales, que muestra el mayor incremento en términos absolutos, la variación se explica por una mayor frecuencia de los siniestros de invalidez y un aumento en el costo de cada evento (debido a las menores tasas de interés en la venta de rentas vitalicias, que implican una tasa de descuento menor al momento del cálculo del siniestro).

El ingreso por inversiones creció 39.7%, como resultado de mayores ingresos en acciones y fondos mutuos y en los ingresos por inmuebles. Asimismo, este crecimiento se vio apoyado por la reducción de 8.7% en los gastos. El crecimiento en el tamaño de la cartera de Interseguro se concentró principalmente en inversiones en inmuebles.

Interseguro Compañía de Seguros de Vida S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y de 2006
junto con los dictámenes de los auditores independientes

Contenido

Dictámenes de los auditores independientes

Sobre los estados financieros

Sobre rubros incluidos en los estados financieros según lo requerido
por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras

Privadas de Fondos de Pensiones

Estados financieros

Balance general

Estado de ganancias y pérdidas

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictámenes de los auditores independientes

Sobre los estados financieros



ERNST & YOUNG

Dictamen de los auditores independientes sobre los estados financieros (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Interseguro Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de 2008, y el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú emitidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, ver nota 2.

en, Perú.
17 de febrero de 2008

Miguel Ángel Zaldívar, Presidente y Director

Refrendado por:

Miguel Ángel Zaldívar

Miguel Ángel Zaldívar
C.P.C. Matrícula No. 12177

Dictámenes de los auditores independientes

Sobre rubros incluidos en los estados financieros según lo requerido por la
Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones



Balance general

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

	Nota	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	4	3,312	3,012
Valores negociables	5	34,803	115,066
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	6	13,651	13,414
Cuentas corrientes deudoras con reaseguradores y coaseguradores		203	673
Intereses y otras cuentas por cobrar a corto plazo	7	21,714	24,324
Impuestos y gastos pagados por anticipado	8	17,284	4,484
Total activo corriente		90,967	160,973
Inversiones, neto	10	1,558,677	1,279,185
Intereses y otras cuentas por cobrar a largo plazo	7	8,452	9,831
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	11	3,170	3,151
Intangibles, neto		1,011	921
Fondo de comercio	2(j)	-	1,162
Activo diferido por participación de los trabajadores e impuesto a la renta	9	-	3,600
Total activo		1,662,277	1,458,823
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	12	91,909	31,676
Cuentas por pagar a asegurados		285	155
Cuentas corrientes acreedoras con reaseguradores y coaseguradores		100	349
Tributos y cuentas por pagar diversas	13	25,091	20,125
Total pasivo corriente		117,385	52,305
Bonos subordinados	14	14,980	15,980
Reservas técnicas por primas y siniestros	15	1,317,642	1,238,180
Total pasivo		1,450,007	1,306,465
Patrimonio neto	16		
Capital social		116,011	106,445
Reserva legal		17,211	2,621
Resultados acumulados		79,048	43,292
		212,270	152,358
Total pasivo y patrimonio neto		1,662,277	1,458,823

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006

	Nota	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Primas de seguros aceptadas	18 y 29	235,523	304,907
Ajuste de provisiones técnicas para primas de seguros aceptadas	29	(129,416)	(217,424)
Total primas del período		106,107	87,483
Primas cedidas	29	(5,165)	(4,344)
Ajuste de provisiones técnicas para primas cedidas	29	85	123
Total primas cedidas del período		(5,080)	(4,221)
Primas de competencia		101,027	83,262
Siniestros de primas de seguros aceptadas		(154,297)	(130,102)
Siniestros de primas de seguros cedidas		2,045	2,254
Siniestros de competencia	29	(152,252)	(127,848)
Resultado técnico bruto	29	(51,225)	(44,586)
Comisiones de primas de seguros		(8,247)	(8,263)
Ingresos técnicos diversos		1,936	1,237
Gastos técnicos diversos		(9,054)	(5,704)
		(7,118)	(4,467)
Resultado técnico		(66,590)	(57,316)
Ingreso de inversiones, neto	19	146,700	109,105
Otros ingresos, neto	22	27,491	14,750
Gastos de administración	20	(30,469)	(27,753)
Ganancia por diferencia en cambio, neta	2(o) y 3	5,514	4,506
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta		82,646	43,292
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferido	9	(3,600)	-
Utilidad neta		79,046	43,292
Utilidad neta por acción básica y diluida (en nuevos soles)	25	0.681	0.374
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	25	116,011	115,814

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006

	Número de acciones en circulación (en miles)	Capital social pagado S/(000)	Capital social suscrito y no pagado S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 1° de enero de 2006	80,539	80,539	2,317	-	26,210	109,066
Pago de capital suscrito	2,317	2,317	(2,317)	-	-	-
Transferencia a reserva legal, nota 16 (a)	-	-	-	2,621	(2,621)	-
Capitalización de resultados acumulados, nota 16(a)	23,589	23,589	-	-	(23,589)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	43,292	43,292
Saldos al 31 de diciembre de 2006	106,445	106,445	-	2,621	43,292	152,358
Pago de dividendos, nota 16(a)	-	-	-	-	(19,134)	(19,134)
Transferencia a reserva legal, nota 16(a)	-	-	-	14,590	(14,590)	-
Capitalización de resultados acumulados, nota 16(a)	9,566	9,566	-	-	(9,566)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	79,046	79,046
Saldos al 31 de diciembre de 2007	116,011	116,011	-	17,211	79,048	212,270

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006

	Nota	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Actividades de operación			
Utilidad neta		79,046	43,292
Más - Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación			
Ajuste de reservas técnicas, neto		79,462	172,482
Participación a los trabajadores e impuesto a la renta diferido		3,600	-
Provisión (recupero) por fluctuación de valores		10,667	(50)
Depreciación y amortización		1,104	776
Amortización del fondo de comercio		1,162	1,792
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta y a vencimiento		(22,941)	(29,360)
Pérdida (ganancia) por participación en subsidiarias		849	(1,632)
Cambios en las cuentas de activo y pasivo operativos			
Disminución de activos operativos			
Aumento en cuentas por cobrar por operaciones de seguros		(237)	(1,924)
Aumento de los intereses y otras cuentas por cobrar, impuestos y gastos pagados por anticipado		(8,811)	(9,996)
Aumento (disminución) de pasivos operativos			
Aumento (disminución) de las cuentas por pagar a asegurados		132	(3,048)
Aumento de cuentas corrientes con reaseguradores y coaseguradores		221	118
Aumento de tributos y cuentas por pagar diversas		3,964	9,800
Efectivo proveniente de las actividades de operación		148,218	182,250
Actividades de inversión			
Compra de inversiones		(891,725)	(721,138)
Venta de inversiones		623,661	656,495
Adición de instalaciones, mobiliario y equipo		(809)	(1,071)
Adición de intangibles		(407)	(804)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		(269,280)	(66,518)
Actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neto de obligaciones financieras		60,233	(47,441)
Pago de dividendos		(19,134)	-
Aportes de capital en efectivo		-	2,317
Efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		41,099	(45,124)
Aumento neto (disminución neta) de efectivo		(79,963)	70,608
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		118,078	47,470
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4		38,115	118,078
Transacciones financieras que no generan flujo de efectivo			
Cambio de clasificación de inversiones de disponibles para la venta a vencimiento		125,447	363,014

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

1. Actividad económica

Interseguro Compañía de Seguros de Vida S.A. (en adelante “la Compañía” o “Interseguro”) es una subsidiaria de Intergroup Financial Services Corp. (en adelante “IFS”), entidad constituida en Panamá en setiembre de 2006, como resultado del proceso de reorganización del Grupo Interbank. Hasta el 19 de enero del 2007, la Compañía era una subsidiaria de IFH Perú Ltd. (en adelante “IFH”; a su vez poseedora del 100% de las acciones de IFS), de Consorcio Financiero Overseas (una empresa constituida en Islas Caymán, subsidiaria de IFH Perú), de International Finance Corporation – IFC (una empresa constituida en los Estados Unidos de Norteamérica), Wimsie Investments Inc. (una empresa constituida en Panamá, subsidiaria de IFH Perú), y otros menores quienes poseían el 40.74, 32.80, 14.26, 8.46 y 3.75 por ciento del capital social, respectivamente. Como parte de la reorganización del Grupo Interbank, el 19 de enero de 2007, IFH Perú Ltd., Consorcio Financiero Overseas y Wimsie Investments Inc. transfirieron la totalidad de sus acciones a Intergroup Financial Services Corp., siendo la Compañía a partir de esa fecha propiedad de Intergroup Financial Services Corp, quien posee el 99.99 por ciento del capital social.

La Compañía inició sus operaciones en 1998; estando autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante “la SBS”) para operar en la contratación de seguros de vida, así como a las demás actividades que la legislación vigente permite a las compañías de seguros de vida, entre las cuales se encuentra la contratación de seguros de accidentes. Las operaciones de la Compañía están normadas por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros - Ley N°26702. El domicilio legal de la Compañía es en Av. Pardo y Aliaga N°640, piso 2, San Isidro, Lima, Perú.

En febrero de 2007 la Junta General de Accionistas aprobó ampliar el objeto social de la compañía, con el fin de que la sociedad pueda operar también en la contratación de seguros generales. Es por ello que con fecha 20 de noviembre de 2007 mediante la Resolución de Intendencia N°1667-2007 la SBS le otorgó la autorización a la Compañía para organizarse en la contratación y administración de seguros de riesgos generales dentro de los alcances de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y/o de acuerdo con disposiciones emitidas por la SBS.

La Gerencia de la Compañía ha decidido no presentar estados financieros consolidados con los de sus subsidiarias por las siguientes razones:

(a) La matriz final del Grupo, Intergroup Financial Services Corp., prepara estados financieros consolidados.

(b) Los accionistas minoritarios de la Compañía han sido debidamente informados de que no se prepararán estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias y éstos no han manifestado objeciones.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas del 6 de marzo de 2007. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 han sido aprobados por la Gerencia y están sujetos a la aprobación final del Directorio y de la Junta General de Accionistas a realizarse durante el primer trimestre del año 2008. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros del ejercicio 2007 serán aprobados sin modificaciones.

2. Principales principios y prácticas contables

Los estados financieros se preparan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú para empresas de seguros. Los principios de contabilidad para empresas de seguros en el Perú corresponden a las prácticas contables establecidas por la SBS y, supletoriamente, las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, oficializadas en el Perú a través de las resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). A la fecha de estos estados financieros, el CNC ha oficializado la aplicación de las NIIF 1 a la 6 y las NIC 1 a la 41 y los pronunciamientos del 1 al 33 del Comité de Interpretaciones (SIC y NIIF), cuya aplicación obligatoria en el Perú es a partir del 1 de enero de 2006. Sin embargo, debido a que estas normas sólo aplican en forma supletoria a las normas contables desarrolladas en el Manual de Contabilidad de la SBS, la Gerencia considera que las mismas no tienen ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros de la Compañía, a menos que la SBS las adopte en el futuro a través de la modificación de su Manual de Contabilidad.

Debido a que no es posible determinar si la SBS adoptará o no estas normas, y las condiciones en que de hacerlo requerirá su adaptación, la Compañía no ha hecho una estimación de los efectos que podrían tener estas normas si la SBS las adoptara.

Los principios y prácticas contables más importantes que han sido aplicados en el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros adjuntos son los siguientes:

(a) Base de presentación y uso de estimados -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Compañía, siguiendo el criterio contable del costo histórico. Los estados financieros son presentados en nuevos soles (S/) y todos los importes monetarios son redondeados al más cercano en miles (S/000), excepto cuando se indica otra forma.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la divulgación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Los resultados reales podrán diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para fluctuación de valores e inversiones, la provisión para cuentas de cobranza dudosa, las primas previsionales por cobrar a Profuturo AFP S.A., la vida útil y el valor recuperable de las instalaciones, mobiliario y equipo, la amortización de intangibles y las reservas técnicas por primas y siniestros, los activos y pasivos diferidos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Cualquier diferencia entre tales acumulaciones y estimaciones, y los desembolsos reales posteriores, es registrada en los resultados del año en que ocurre. Sin embargo, en opinión de la Gerencia las variaciones que pudieran ocurrir entre sus estimados y las cifras reales no serían significativas. La información acerca de tales juicios y estimaciones está contenida en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

(b) Instrumentos financieros -

Los activos financieros se clasifican como valores negociables líquidos, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento e inversiones disponibles para la venta, según sea apropiado. En el momento inicial de su reconocimiento, los activos financieros son medidos a su valor razonable, los costos adicionales relacionados con la transacción son cargados a gastos directamente. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a final de cada año. Los activos financieros mantenidos por la Compañía comprenden a: caja y bancos, valores negociables, inversiones (excepto por las inversiones inmobiliarias) y cuentas por cobrar por operaciones de seguros, reaseguradores y coaseguradores.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento, los cuales comprende a las obligaciones financieras, cuentas por pagar reaseguradores y coaseguradores y reservas técnicas.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

La Compañía durante el año 2007 y 2006 ha realizado operaciones con instrumentos derivados; específicamente forward de tipo de cambio para operaciones en dólares estadounidenses, las cuales se registran a su valor de mercado reconociendo un activo o pasivo en el balance general

según corresponde y su correspondiente contrapartida en el estado de ganancias y pérdidas, de acuerdo a los siguientes lineamientos:

(i) Forward -

La Compañía registra el valor de referencia de estas operaciones en el rubro de cuentas por cobrar diversas debido a que no existe un tratamiento contable establecido por la SBS para este tipo de operaciones. Asimismo, la Compañía registra la ganancia o pérdida producto de la valorización a sus valores estimados de mercado del forward en los resultados del ejercicio. Ver notas 3 y 7.

Los efectos en resultados del año 2007 de estos contratos derivados no son significativos. Ver nota 7.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el saldo mantenido en caja y bancos y valores negociables presentados en el balance general, que tengan vencimientos originales menores a tres meses los cuales están sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor. Ver notas 4 y 5.

(d) Valores negociables -

Los valores negociables corresponden a inversiones en acciones, fondos mutuos y certificados de depósito que se mantienen con el propósito de proveer de liquidez a la Compañía y no existe la intención de mantenerlos por más de 6 meses.

Los valores negociables líquidos se presentan a su valor estimado de mercado con base en precios obtenidos del mercado, reconociéndose una ganancia o pérdida en los resultados del ejercicio cuando el valor de mercado es superior o inferior al valor en libros. Los valores negociables disponibles para la venta se presentan al costo o valor estimado de mercado, el menor.

(e) Cuentas por cobrar por operaciones de seguros (primas) -

Las cuentas por cobrar por operaciones de seguro están expresadas a su valor nominal y son reconocidas sin considerar la resolución del contrato de seguros en caso de morosidad en los pagos de las primas, en cuyo caso, la Compañía constituye provisiones de cobranza dudosa para aquellas cuentas pendientes de pago por más de 90 días, tal como se describe en el párrafo (f) siguiente.

Adicionalmente, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros incluyen los saldos por cobrar a Profuturo AFP S.A. por las cuentas individuales de capitalización de los afiliados

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

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. Las cuentas individuales incluyen los fondos aportados por el afiliado hasta la fecha de ocurrencia del siniestro; así como el bono de reconocimiento, de ser el caso. Las cuentas por cobrar a la AFP por este concepto se registran con abono a la cuenta siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados del estado de ganancias y pérdidas. 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. Al 31 de diciembre, la Compañía no ha renovado el “Contrato de Administración de Riesgo de Invalidez, Supervivencia y Gastos de Sepelio”, suscrito con Profuturo AFP S.A.

(f) Provisión para cobranza dudosa -

De acuerdo con lo establecido en la Resolución SBS N° 225-2006, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son provisionados en su totalidad una vez transcurridos los 90 días desde su vencimiento, y se registran con cargo a la cuenta “Gastos técnicos diversos” del estado de ganancias y pérdidas.

Asimismo, la provisión para cobranza dudosa referida a las cuentas por cobrar a reaseguradores, coaseguradores y cuentas por cobrar diversas, se encuentran normadas por la Circular SBS N°570-97, modificada por la Resolución SBS N°288-2002. La constitución de dichas provisiones se efectúa en función, principalmente, a ciertos porcentajes establecidos en la circular, considerando la antigüedad de dichas cuentas, registrándose con cargo a la cuenta “Gastos de administración” del estado de ganancias y pérdidas.

(g) Operaciones con reaseguradores y coaseguradores -

Las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores se originan por:

- (i) los siniestros ocurridos en los cuales la Compañía asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, registrando una cuenta por cobrar a los reaseguradores y/o coaseguradores sobre la base del porcentaje de la prima emitida con abono al rubro de siniestros de primas cedidas del estado de ganancias y pérdidas; y
- (ii) por los reaseguros aceptados a favor de otras Compañías de seguros y por los coaseguros liderados por otras Compañías de seguros, las cuales se reconocen cada vez que se firma un contrato o nota de cobertura (con reaseguros) y/o cláusula de coaseguros.

Las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores se originan por:

- (iii) la cesión de primas emitidas sobre la base de la evaluación del riesgo asumido, el cual es determinado por la Compañía (reaseguros) y con consentimiento del asegurado (coaseguros).

Estas cuentas por pagar son reconocidas cada vez que se emite una póliza, registrándose simultáneamente un cargo al rubro de primas cedidas del estado de ganancias y pérdidas con abono a las cuentas corrientes acreedoras de reaseguro y coaseguro que forma parte del balance general; teniendo como sustento de dichas transacciones un contrato o nota de cobertura firmado con el reasegurador y/o una cláusula de coaseguro cedido; y

- (iv) por los siniestros provenientes de los contratos por reaseguros aceptados y las cláusulas firmadas por los coaseguros recibidos cada vez que se recibe la nota de cobranza de las Compañías reaseguradoras de siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados.

(h) Inversiones, neto -

De acuerdo con lo dispuesto por la SBS, mediante las Resoluciones N°1047-99 y N°778-2000, la Compañía clasifica sus inversiones de la siguiente forma:

■ Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta comprenden inversiones en acciones, fondos mutuos y bonos que no se encuentren clasificados como inversiones líquidas, inversiones a vencimiento o inversiones permanentes. Excepto para caso de los fondos mutuos que se indica en el párrafo siguiente, estas inversiones se registran al costo o valor estimado de mercado, el menor.

Las cuotas de los fondos mutuos considerados como “Inversiones líquidas” son valorizadas al valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros, reconociendo las ganancias y pérdidas en los resultados del ejercicio.

En el caso de las acciones que cotizan en bolsa, el valor de mercado es determinado considerando la cartera de valores en su conjunto; sin embargo, de existir disminuciones significativas en el valor estimado de mercado de alguna inversión o deterioro en su calidad crediticia, se deberán registrar provisiones para llevar dichas inversiones a sus valores estimados de mercado en forma individual. El valor de mercado de las inversiones en acciones no cotizadas en bolsa es determinado por su correspondiente valor patrimonial o, en caso de no estar disponible, información de mercado obtenida por la Gerencia.

Los cambios de clasificación de los valores que realiza la Compañía son registrados contablemente a su valor de mercado, registrando en el momento en que éstos se realicen las ganancias o pérdidas ocasionadas por el cambio realizado y el extorno de las provisiones cuando corresponda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

La Compañía sigue el método de las primeras entradas primeras salidas (PEPS) para determinar el costo de ventas de sus inversiones. La utilidad o pérdida en venta de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que éstas se realizan y los dividendos cuando se declaran.

■ Inversiones a vencimiento -

Comprende las inversiones en valores mobiliarios representativos de deuda adquiridos con la intención de mantenerlos a vencimiento. Las inversiones a vencimiento se registran inicialmente al costo, sin incluir los gastos de adquisición, y su valor es actualizado mediante la metodología de tasa interna de retorno (TIR) determinada a la fecha de compra, reconociendo mensualmente los intereses devengados y la amortización del sobre o bajo precio según corresponda. El sobre y bajo precio es la diferencia entre el precio pagado y el valor nominal de los bonos.

No se afecta el resultado del ejercicio para reconocer las ganancias o pérdidas que se generen por la variación en el precio de mercado de estos valores, a menos que exista un deterioro permanente en su valor. Adicionalmente, para los títulos en esta categoría, la SBS puede requerir provisiones específicas a su criterio.

La Compañía sigue el método de las primeras entradas primeras salidas (PEPS) para determinar el costo de ventas de sus inversiones. La utilidad o pérdida en venta de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que éstas se realizan y los dividendos cuando se declaran.

La Compañía mantiene inversiones a vencimiento que incluyen un componente de derivado implícito que se encuentra a su costo amortizado.

■ Inversión en subsidiarias -

La Compañía registra la inversión en sus subsidiarias por el método de participación patrimonial, es decir, reconoce en la determinación de la utilidad neta las utilidades o pérdidas proporcionales generadas por sus subsidiarias. De acuerdo con este método, los dividendos recibidos en efectivo se registran disminuyendo el valor de la inversión. Asimismo, los aportes de capital aumentan la inversión.

Por otro lado, los estados financieros tampoco incluyen los efectos de consolidación de la Compañía con su subsidiaria Real Plaza S.A.. Esta inversión se registra por el método de participación patrimonial, por lo que su no consolidación no tiene efecto alguno en la utilidad

neta de la Compañía y, en el caso de los ingresos, gastos, activos y pasivos, su efecto no es importante para los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

■ Inversión en proyectos inmobiliarios -

Corresponde a los desembolsos efectuados para la construcción de proyectos inmobiliarios de propiedad de terceros, sobre los que se obtienen los derechos sobre las rentas que producen por un plazo determinado. Estos proyectos se registran en su moneda de origen y su rentabilidad se estima en base a la tasa de retorno esperada del proyecto; que es revisada por la SBS. De acuerdo con lo establecido por la SBS, dichas inversiones son clasificadas como "Inversiones financieras a vencimiento" y son amortizadas durante el plazo de vigencia de cada contrato utilizando el método de interés efectivo.

■ Inversiones inmobiliarias -

Las inversiones inmobiliarias corresponden a aquellos terrenos y edificios destinados para alquiler o que se encuentran disponibles para la venta y se valorizan a su costo de adquisición o construcción o a su valor de mercado (determinado en base a tasaciones técnicas efectuadas por profesionales independientes), el menor. La depreciación de los edificios se calcula siguiendo el método de línea recta utilizando una vida útil estimada de 33 años. Los ingresos por arrendamiento son reconocidos conforme devengan las cuotas fijadas en los contratos de alquiler y los gastos por depreciación, así como los gastos relacionados directamente con el mantenimiento de los bienes arrendados, se contabilizan en el rubro "Ingreso de inversiones, neto" del estado de ganancias y pérdidas.

(i) Instalaciones, mobiliario y equipo -

Se presentan al costo, neto de la correspondiente depreciación acumulada, el cual no supera el valor de mercado. El costo inicial de las instalaciones, mobiliario y equipo comprende su precio de compra e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los gastos incurridos después de que tales activos se hayan puesto en operación, tales como reparaciones y costos del mantenimiento y de reacondicionamiento, se cargan normalmente a los resultados del período en que se incurran los costos. En el caso en que se demuestre claramente que los desembolsos resultaran en beneficios futuros por el uso de los activos, más allá de su estándar de desempeño original, los gastos son capitalizados como un costo adicional.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

Años	
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4
Unidades de transporte	5

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de instalaciones, mobiliario y equipo.

(j) Fondo de comercio y otros activos intangibles -

El fondo de comercio resulta de la diferencia entre el precio pagado por la adquisición de las acciones representativas de Seguros de Vida Santander Central Hispano y el valor estimado de mercado de los activos netos adquiridos. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de este fondo de comercio se terminó de amortizar siguiendo el método de línea recta en un plazo de 5 años.

Los otros activos intangibles, están relacionados principalmente con la inversión efectuada en la adquisición de software de cómputo utilizado en las operaciones propias de la Compañía. La amortización es calculada siguiendo el método de línea recta en un período de cinco años. Cuando existen indicios de deterioro, el valor en libros de cualquier activo intangible es evaluado y, de corresponder, se amortizan inmediatamente a su valor razonable.

(k) Pérdida de valor de los activos de larga duración -

La Compañía evalúa en cada fecha de reporte si existe un indicador de que un activo de larga duración podría estar deteriorado. La Compañía prepara un estimado del importe recuperable del activo cuando existe un indicio de deterioro, o cuando se requiere efectuar la prueba anual de deterioro para un activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los costos de vender y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Al determinar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una

tasa de descuento que refleja las actuales condiciones de mercado y los riesgos específicos del activo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas. Una pérdida por desvalorización reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció dicha pérdida.

(l) Reservas técnicas por primas -

Las reservas técnicas por primas están formadas por las reservas matemáticas de vida, seguros previsionales, rentas vitalicias y seguro complementario de trabajo de riesgo, y se registran sobre la base de cálculos actuariales efectuados de acuerdo con la metodología establecida en la Resolución SBS N°309-93, modificada por la Resolución SBS N°354-2006, las mismas que, a su vez, establecen las tablas de mortalidad y tasas de rendimientos a utilizar por tipos de productos.

Cabe precisar que mediante la Resolución SBS N°354-2006, la SBS ha establecido el uso de las tablas de mortalidad "RV-2004 Modificada" para el cálculo de las reservas matemáticas por rentas vitalicias y retiro programado. Para el caso de las reservas por rentas vitalicias, dicha resolución establece el uso obligatorio de las tablas de mortalidad "RV-2004 Modificada" para contratos vigentes a partir de agosto de 2006; por otro lado, para el caso de las reservas por retiro programado, se establece que para los contratos vigentes con fecha anterior a mayo de 2006, se deberá usar las tablas "RV-85", para los contratos vigentes a partir de agosto de 2006, las tablas "RV-2004 Modificada", y para los contratos vigentes entre mayo y julio de dicho año, una ponderación entre las tablas "RV-85" y "RV-2004 Modificada" en función a las anualidades de cada contrato.

La reserva que se debe constituir para seguros previsionales, seguro complementario de trabajo de riesgo y rentas vitalicias, es equivalente al valor actual de todos los pagos futuros que deba efectuar el asegurador. Esta reserva deberá incluir aquellos pagos futuros que se deban efectuar al asegurado y/o sus beneficiarios, incluyendo aquellos pagos vencidos aún no efectuados, los cuales también son revisados por un actuario independiente. Las tasas de descuento utilizadas para el cálculo de las reservas de seguros previsionales y seguro complementario de trabajo de riesgo son comunicadas mensualmente por la SBS. Las tasas de descuento para rentas vitalicias contratadas a partir de noviembre de 2002 se calculan de acuerdo a la metodología establecida en la norma de calce, Resolución SBS N°562-2002, "Reglamento de constitución de reservas matemáticas de los seguros sobre la base del calce entre activos y pasivos de las empresas de seguros", modificada por la Resolución SBS N°978-2006.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

Los ajustes a las reservas matemáticas de vida, rentas vitalicias y seguro complementario de trabajo de riesgo son registrados con cargo a la cuenta "Ajuste de provisiones técnicas para primas de seguros aceptadas" del estado de ganancias y pérdidas y los correspondientes a las reservas de seguros previsionales son registrados en la cuenta Siniestros de primas de seguros aceptadas.

(m) Reservas técnicas por siniestros -

La Compañía registra la reserva por los siniestros ocurridos en base a estimaciones por los reclamos de siniestros, aún cuando no se haya efectuado el ajuste definitivo. Cualquier diferencia entre el monto estimado del reclamo y los desembolsos reales posteriores es registrada en los resultados del año en que se realiza el ajuste definitivo. Las reservas técnicas por siniestros se presentan netas del reaseguro correspondiente a las primas cedidas.

La reserva técnica para siniestros incluye también una estimación de los siniestros ocurridos y no reportados (SONR) a la fecha del balance general por los ramos de vida grupo, vida colectiva, seguros complementarios de trabajo de riesgo, SOAT y seguros previsionales. El cálculo de esta estimación se realiza aplicando porcentajes establecidos por la SBS sobre la base del monto de los siniestros retenidos registrados en los últimos doce meses a la fecha de cálculo de la estimación (para los seguros de vigencia anual ó mayor) ó sobre el monto promedio mensual de los siniestros retenidos registrados en los últimos seis meses a la fecha de cálculo de la misma (para seguros de vigencia menor un año).

Adicionalmente, la Compañía aplica métodos actuariales para estimar reservas de SONR adicionales a las requeridas por la SBS. Tales métodos se basan en la estimación del número de siniestros ocurridos durante un lapso de tiempo determinado, así como el desembolso promedio de éstos. El monto de estas reservas se registra en el balance general en el rubro de "Reservas Técnicas por primas y siniestros" con cargo a resultados del ejercicio.

(n) Ingresos y egresos por operaciones de seguros e inversiones -

Los ingresos y egresos por operaciones de seguros e inversiones se registran de la siguiente manera:

- Las primas, excepto por las relacionadas con los seguros previsionales, son reconocidas como ingresos cuando se convierten en exigibles de acuerdo con las condiciones contractuales suscritas con los asegurados. Los ingresos por seguros previsionales son estimados sobre la base de promedio de las remuneraciones asegurables mensuales obtenidos en los últimos 24 meses y es ajustado en el mes en que se reciben las transferencias de primas de las AFP's.

- Los egresos por reaseguros y comisiones, y los demás ingresos y egresos relacionados con la emisión de pólizas de seguros, son reconocidos en la misma oportunidad que los ingresos por primas.

- Los ingresos y egresos por operaciones de coaseguros y reaseguros aceptados son reconocidos cuando se reciben y aprueban las liquidaciones correspondientes y no necesariamente durante el periodo de vigencia de los seguros.

- Los intereses por las inversiones son registrados en los resultados del periodo en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las inversiones que las generan y las tasas de interés establecidas al momento de su adquisición. Los dividendos recibidos de aquellas empresas en los que la Compañía tiene una inversión se registran como ingresos cuando se declaran.

- Los ingresos por inversión son registrados en los resultados del periodo en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las inversiones que las generan y las tasas de interés establecidas al momento de su adquisición.

- Los gastos por intereses son registrados en los resultados del período en que se devengan. Los gastos por intereses comprenden a los sobregiros y préstamos bancarios.

(o) Transacciones en moneda extranjera -

La Compañía, siguiendo los lineamientos de la SBS, elabora sus estados financieros considerando como moneda funcional el Nuevo Sol.

Las transacciones denominadas en monedas extranjeras son inicialmente registradas en nuevos soles usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance general, publicado por la SBS. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del balance general, son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas, ver nota 3.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera que están constituidos al costo histórico son trasladados a nuevos soles al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

(p) Impuesto a la renta y participación a los trabajadores -

Impuesto a la renta y participación de los trabajadores corriente -

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado o pagado a las actividades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía. La participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a la renta corriente.

Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido -

Son registrados usando el método del pasivo en base a las diferencias temporales entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros para propósitos financieros a la fecha del balance general. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto y la participación de los trabajadores que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que se espera, a la fecha del balance general, recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anularán. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del balance general, la Gerencia evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos; reconociendo un activo diferido previamente no reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios futuros tributarios permitan su recuperabilidad o reduciendo un activo diferido en la medida en que no sea probable que se disponga de beneficios tributarios futuros suficientes para permitir que se utilice parte o todo el activo diferido reconocido contablemente.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(q) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se produzca un desembolso de efectivo para liquidar la obligación, y es posible efectuar de manera confiable un estimado del monto de la obligación. El gasto relacionado con una provisión es presentado en el estado de ganancias y pérdidas, neto de cualquier reembolso. Si el efecto del tiempo en el valor del dinero es significativo, las provisiones son descontadas usando una tasa de interés que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

(r) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es probable.

(s) Utilidad por acción -

La utilidad básica por acción ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del balance general. Las acciones que se deban emitir por capitalización de utilidades, constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado del número de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

(t) Información de segmentos -

Un segmento de negocio es un grupo de activos dedicados a proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes a los de otros segmentos de negocio. La Compañía presenta información sobre la base de ramos técnicos, los cuales se detallan en la nota 29.

(u) Reclasificaciones -

Se ha efectuado la siguiente reclasificación a los estados financieros del año 2006 para propósitos comparativos:

(i) En el balance general se ha reclasificado del rubro de "Intangibles, neto" al rubro de "Fondo de comercio" un monto de S/1,162,000, correspondiente al fondo de comercio.

(v) Nuevos pronunciamientos contables a nivel internacional -

Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas internacionalmente pero aún no aprobadas en el Perú. – Las normas e interpretaciones que han sido emitidas internacionalmente pero que aún no son aprobadas en el Perú al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

- NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Divulgaciones, (vigente internacionalmente a partir del 1º de enero de 2007).

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

- NIIF 8 “Segmentos Operativos” (vigentes para períodos que comienzan en o después del 1° de enero de 2008).
- CINIIF 7 “Aplicación del Método de Reexpresión bajo NIC 29” (vigente para los períodos que comienzan en o después del 1° de marzo de 2006).
- CINIIF 8 “Alcance de aplicación de la NIIF 2” (vigente para períodos que comienzan a partir de mayo de 2006).
- CINIIF 9 “Reevaluación de los derivados incorporados” (vigente para períodos que comienzan en o después del 1° de junio de 2006).
- CINIIF 10 “Reporte de Estados Financieros Interinos y desvalorización” (vigente para períodos que comienzan en o después del 1° de enero de 2007).
- CINIIF 11 y NIIF 2 “Transacciones de acciones en Tesorería” (vigente para períodos que comienzan en o después del 1° de marzo de 2007).
- Revisiones de la NIIF 3 “Combinación de negocios y Consolidación” y NIC 27 “Consolidación y estados financieros separados” (modificaciones vigentes para períodos que comienzan en o después del 1° de julio de 2009).

3. Transacciones en moneda extranjera y exposición al riesgo de cambio

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2007 el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/2.995 para la compra y S/2.997 para la venta (S/3.194 y S/3.197 al 31 de diciembre de 2006, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2007, el tipo de cambio para la contabilización de las cuentas del activo y del pasivo en moneda extranjera fijado por la SBS era de S/2.996 por cada dólar estadounidense (S/3.196 al 31 de diciembre de 2006).

A continuación se presenta el detalle de los activos y pasivos de la Compañía en moneda extranjera, expresados en dólares estadounidenses:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Caja y bancos	484	672
Valores negociables	5,847	10,953
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	371	358
Intereses y otras cuentas por cobrar	8,015	9,721
Inversiones, neto	307,490	287,610
	322,207	309,314
Obligaciones financieras	30,677	9,911
Bonos subordinados	5,000	5,000
Cuentas por pagar a asegurados	26	19
Cuentas corrientes acreedoras con reaseguradores y coaseguradores	143	260
Tributos y cuentas por pagar diversas	8,374	5,071
Reservas técnicas por primas y siniestros	344,178	307,759
	388,398	328,020
Posición pasiva neta	(66,191)	(18,706)

Al 31 de diciembre de 2007, la Gerencia de la Compañía ha firmado un contrato de forward con el Banco Internacional del Perú S.A.A., por un monto total de US\$5,000,000, para la cobertura de su riesgo de cambio, ver nota 7. Durante el año 2007, la Compañía registró una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente a S/5,514,000 (una ganancia neta ascendente a S/4,506,000 en el año 2006), la cual se presenta en el estado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

4. Caja y bancos

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Caja y fondos fijos	12	11
Cuentas corrientes y de ahorros (b)	3,300	3,001
	3,312	3,012

El efectivo y equivalente de efectivo está conformado por:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Caja y fondos fijos	12	11
Cuentas corrientes y de ahorros	3,300	3,001
Valores negociables, nota 5	34,803	115,066
	38,115	118,078

(b) La Compañía mantiene cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales en dólares estadounidenses, de libre disponibilidad y que generan intereses a tasas de mercado.

5. Valores negociables

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Valores negociables líquidos		
Acciones (b)	29,205	77,554
Depósito a plazo (c)	15,045	-
Fondos mutuos del exterior (d)	1,216	35,004
Fondos mutuos locales (e)	4	2,508
	45,470	115,066
Menos- provisión para fluctuación de valores	(10,667)	-
	34,803	115,066

(b) Al 31 de diciembre de 2007 corresponden a acciones de empresas del sector privado, registradas a su valor de mercado de la Bolsa de Valores de Lima. Al 31 de diciembre de 2007, la disminución en este rubro se debe principalmente al cambio de clasificación de las acciones mantenidas en compañías que desarrollan sus actividades en el sector de servicios básicos, a inversiones disponibles para la venta. Ver nota 10(e). Como resultado de esta operación, la Compañía ha registrado una ganancia de aproximadamente S/42,306,000, registrada en el rubro de "Ingresos de inversión, neto" del estado de ganancias y pérdidas. Ver nota 19.

(c) Al 31 de diciembre de 2007, corresponde a un depósito a plazo nominado en dólares estadounidenses, remunerado a una tasa de interés anual promedio de 4.80 por ciento y tiene vencimiento en el 2010, sin embargo, se muestra en el activo corriente debido a que la Gerencia de la Compañía tiene la intención de realizarlo en el corto plazo.

(d) Al 31 de diciembre de 2007, corresponde a participaciones en fondos mutuos del exterior que mantienen calificaciones de bajo riesgo crediticio, registradas a su valor de mercado, determinado a su valor cuota al cierre del mes. La disminución en este rubro al 31 de diciembre de 2007 se debe principalmente a que la Compañía rescató la totalidad de la participación mantenida en el Fondo JF Pacific Equity por aproximadamente S/35,004,000 para adquirir inversiones de mayor rendimiento y duración.

(e) Corresponden a participaciones en diversos fondos mutuos en el Perú, registrados a su valor cuota al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, respectivamente.

6. Cuentas por cobrar por operaciones de seguros

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Prima por cobrar a Profuturo AFP S.A. (b)	9,019	8,648
Cuentas individuales de capitalización y bonos de reconocimiento (c)	2,484	2,507
Cuentas por cobrar a Interbank (d)	1,735	1,717
Cuentas por cobrar a Supermercados Peruanos S.A. (e)	411	406
Otras cuentas por cobrar	2	136
	13,651	13,414

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

- (b) De acuerdo con el “Contrato de Administración de Riesgo de Invalidez, Supervivencia y Gastos de sepelio”, suscrito con Profuturo AFP S.A., la Compañía brinda la cobertura de seguros previsionales a los afiliados de dicha entidad. El vencimiento original de dicho contrato era el 31 de octubre de 2005; sin embargo, éste se renovó mediante Oficio N° 21329-2005 de la SBS hasta el 31 de octubre de 2006 y mediante la firma de un nuevo contrato en octubre de 2006, se renovó hasta el 31 de diciembre de 2007. A la fecha de estos estados financieros la totalidad de estas cuentas por cobrar han sido canceladas. Ver nota 2(e).
- (c) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, corresponde principalmente a las cuentas individuales de capitalización, incluido el valor estimado del bono de reconocimiento de los afiliados fallecidos o declarados inválidos de Profuturo AFP S.A.
- (d) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar generadas por la venta de seguros de desgravamen realizadas a través de Banco Internacional del Perú – Interbank (una entidad vinculada); producto del Contrato de desgravamen de crédito de condiciones particulares celebrado en noviembre de 2004, ver nota 13(e).
- (e) Corresponde a las cuentas por cobrar generadas por la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT realizadas a través de Supermercados Peruanos S.A. (una entidad vinculada).
- (f) Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros tienen una antigüedad menor a 90 días y, en opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario constituir una provisión para cuentas de cobranza dudosa en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, en cumplimiento de la Resolución SBS No. 225-2006 (modificada por la Resolución SBS N°077-2007 vigente a partir del 25 de enero de 2007).

7. Intereses y otras cuentas por cobrar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Corto plazo:		
Intereses por cobrar de -		
Bonos corporativos	7,960	5,545
Bonos soberanos	5,248	8,489
Bonos financieros	1,191	1,419
	14,399	15,453
Otras cuentas por cobrar:		
URBI Propiedades S.A. (c)	4,884	3,258
Préstamos asegurados de vida	1,561	1,079
Arrendamientos por cobrar	489	502
Contratos derivados (g)	95	-
Centura Sociedad Agente de Bolsa S.A. (b)	-	3,166
Dividendos por cobrar	-	420
Otras cuentas por cobrar	286	446
	7,315	8,871
	21,714	24,324
Largo plazo:		
Otras cuentas por cobrar -		
Surco Inversiones S.A. (d)	5,669	6,990
Alameda Colonial S.A. (e)	2,783	2,841
	8,452	9,831

- (b) Al 31 de diciembre de 2006, correspondía principalmente a una cuenta por cobrar a Centura Sociedad Agente de Bolsa S.A. (una empresa vinculada) por la venta de bonos financieros por aproximadamente US\$991,000 (equivalente a aproximadamente S/3,166,000). El saldo fue cancelado el 2 de enero de 2007.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

- (c) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, corresponden principalmente a las cuentas por cobrar a Urbi Propiedades S.A. (una empresa vinculada) generadas por la inversión en el Proyecto Urbi Propiedades-Ripley. El aumento en este rubro al 31 de diciembre de 2007, se debe principalmente a las cuentas por cobrar generadas por el proyecto de inversión del Centro Cívico S.A. Ver nota 23(d).
- (d) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 corresponde principalmente a la cuenta por cobrar a Surco Inversiones S.A. producto del Contrato de Asociación firmado en diciembre 2006. Ver nota 10(c.4).
- (e) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, corresponde principalmente a una cuenta por cobrar a Alameda Colonial S.A. por la venta de parte de un terreno que la Compañía mantiene como inversión inmobiliaria por aproximadamente US\$840,440 (equivalente a aproximadamente S/2,686,000). El saldo será cobrado una vez que Alameda Colonial S.A. haya vendido el 90% de la totalidad de departamentos que construirá o cuando se haya desembolsado a favor de Alameda Colonial S.A., la totalidad de los créditos bancarios otorgados a favor de los compradores finales de los departamentos que se construirán.
- (f) Las cuentas por cobrar diversas tienen una antigüedad menor a 6 meses y, en opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario constituir una provisión para cuentas de cobranza dudosa en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, en cumplimiento de la Resolución SBS N°570-97 modificada por la Resolución SBS 288-2002.
- (g) Corresponde a los contratos de derivados de forwards suscritos con el Banco Internacional del Perú S.A.A., cuyos vencimientos están pactados para el año 2008. El valor de mercado al 31 de diciembre de 2007 de estos contratos de derivados originó una ganancia la cual se registra en el rubro de "Ingresos de inversión, neto" en el estado de ganancias y pérdidas del año 2007.

8. Impuestos y gastos pagados por anticipado

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Crédito por impuesto general a las ventas (b)	8,940	255
Crédito por impuesto a la renta (c)	7,469	3,669
Entregas a rendir cuenta	875	560
	17,284	4,484

(b) Al 31 de diciembre de 2007 el incremento en este rubro se debe al crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas (IGV) que se originó principalmente por la ampliación y construcción de los centros comerciales efectuados por la Compañía durante el año 2007. Este crédito será aplicado a los saldos por pagar de dicho impuesto que se generarán principalmente por el alquiler de sus inversiones inmobiliarias.

(c) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, incluye los anticipos adicionales del Impuesto a la Renta por aproximadamente S/1,168,000 y S/1,350,000, respectivamente, calculados en función de una tasa progresiva que alcanzaba hasta el 0.5% del total de los activos netos ajustados por inflación al cierre del ejercicio anterior. El 13 de noviembre del 2004 se publicó una sentencia del Tribunal Constitucional que declaró inconstitucional el Anticipo Adicional del Impuesto a la Renta, por lo que dicho anticipo no es aplicable a partir del 14 de noviembre de 2004. Los pagos del año 2003 serán utilizados como crédito contra el impuesto a la renta que se genere en los próximos años. Los pagos efectuados en el año 2004 constituyen un crédito pendiente por ser aplicado y es considerado como un pago realizado indebidamente y, por tanto, se solicitará su devolución y/o compensación de acuerdo con las disposiciones del Código Tributario.

9. Activo diferido por participación de los trabajadores e impuesto a la renta

(a) Al 31 de diciembre de 2007, existían diferencias temporales entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos ascendentes a aproximadamente S/423,000. La Gerencia de la Compañía evaluó la naturaleza de cada una de las partidas y, en base a la información disponible a la fecha así como por lo descrito en la nota 17(b) consideró que no es probable que existan ganancias gravables futuras suficientes para poder utilizar dicho activo, en consecuencia decidió no reconocer dicho activo ni su correspondiente provisión al 31 de diciembre de 2007. La Gerencia evaluará al cierre de cada año la evolución de las condiciones de mercado y las normas tributarias vigentes, para determinar si en algún momento se debe reconocer dicho activo.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

(b) Al 31 de diciembre de 2006, correspondía al registro del activo diferido reconocido por la Compañía con base en la pérdida tributaria del año 2001, ascendente a S/3,600,000. Al 31 de diciembre de 2007, la Gerencia de la Compañía ha decidido castigar dicho activo, dado que considera que, en base a la información disponible a la fecha, no es probable que existan ganancias gravables futuras suficientes para poder utilizar dicho activo.

10. Inversiones, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Inversiones a vencimiento -		
Bonos corporativos y financieros (g)	382,622	212,225
Bonos soberanos (f)	214,692	287,059
Inversiones inmobiliarias (c)	203,758	100,951
Proyectos inmobiliarios (b)	29,843	31,884
Certificados de depósito	13,178	13,854
	844,093	645,973
Provisión para pérdidas permanentes	(404)	(684)
Total inversiones a vencimiento	843,689	645,289
Inversiones disponibles para la venta		
Bonos corporativos y financieros (g)	227,335	280,342
Bonos soberanos (f)	175,598	207,226
Acciones (e)	271,893	70,055
Letras hipotecarias	24	31
Total inversiones disponibles para la venta	674,850	557,654
Inversión permanente -		
Inversión en subsidiarias (d)	40,138	76,242
Total inversiones	1,558,677	1,279,185

(b) Corresponde principalmente a los fondos destinados para la construcción de un local comercial en el distrito de San Borja de propiedad de Urbi Propiedades S.A. (una entidad vinculada), por aproximadamente US\$8,903,000 (equivalente a aproximadamente S/26,675,000 al 31 de

diciembre de 2007), sobre el cual Ripley Perú S.A., en el año 2003, firmó un contrato de arrendamiento a 30 años. La Compañía posee los derechos de usufructo sobre los flujos generados por dicho arrendamiento por un plazo mínimo de 11 años y un máximo de 16 años contado a partir de enero de 2004. El plazo está sujeto a la obtención de una rentabilidad acordada entre Urbi e Interseguro. Esta transacción y su registro contable fueron aprobados por la SBS.

Asimismo, el saldo incluye un contrato celebrado entre la Compañía y Cineplex S.A. (una entidad vinculada), mediante el cual esta última le cede su derecho de usufructo de un local en la ciudad de Piura, Perú, que mantenía vigente con Multimercados Zonales S.A.; producto de dicha transacción la Compañía y Cineplex S.A. celebraron un contrato de arrendamiento en el cual Interseguro adquiere los flujos futuros del arrendamiento que Cineplex S.A. pagará en el futuro por dicho local por un plazo de 10 años, prorrogables a opción de las partes por 10 años adicionales. Esta transacción está soportada por diversos contratos con Cineplex S.A. y Multimercados Zonales S.A. El importe de la inversión asciende a un pago a Cineplex de US\$1,057,000 (equivalente a aproximadamente S/3,168,000 al 31 de diciembre de 2007), más el impuesto general a las ventas. Esta transacción y su registro contable fueron aprobados por la SBS.

(c) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 incluye lo siguiente:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Centro Comercial Real Plaza, Chiclayo (c.1)	57,007	36,817
Centro Comercial Real Plaza Trujillo (c.2)	54,362	456
Terrenos (c.3)	76,778	47,730
Inmuebles (c.4)	18,064	16,897
	206,211	101,900
Depreciación acumulada de edificios	(1,869)	(949)
Provisión por comparación con valor de mercado (c.5)	(584)	-
	203,758	100,951

(c.1) La variación corresponde principalmente a la ampliación del centro comercial en los meses de abril, octubre y noviembre de 2007 con el fin de incorporar una zona bancaria y la construcción de un supermercado. Dicha ampliación tuvo un valor de US\$5,886,000

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

aproximadamente (S/17,636,000 aproximadamente al 31 de diciembre de 2007). La nueva zona comercial se encuentra operando desde noviembre de 2007.

(c.2) Corresponde a un complejo comercial y de entretenimiento denominado "Centro Comercial Real Plaza Trujillo", en la ciudad de Trujillo. El centro comercial empezó a operar en el mes de julio y noviembre de 2007 y está conformado principalmente por un complejo de cines, locales comerciales y una zona de entretenimiento.

(c.3) Corresponde principalmente a la adquisición de dos terrenos en junio y diciembre de 2007 y tres terrenos adquiridos en el año 2006 ubicados en la ciudad de Lima. Dichos terrenos han sido adquiridos con la finalidad de construir proyectos inmobiliarios. El valor en libros de dichos terrenos es menor a su valor estimado de mercado.

(c.4) Corresponde principalmente a dos inmuebles ubicados en el distrito de la Molina, que a la fecha del informe se encuentran arrendados; y a tres proyectos inmobiliarios en construcción.

(c.5) Corresponde a la provisión de dos inmuebles ubicados en el distrito de la Molina, como resultado de la diferencia entre el valor de mercado de dichos inmuebles y su valor en libros. El valor de mercado ha sido determinado mediante tasación de un perito independiente.

(d) Esta categoría comprende acciones en empresas subsidiarias, cuya composición al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es como sigue:

	Porcentaje de participación		Costo de la inversión		Valor de participador patrimonial	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
					(*)	(*)
Lillingstone Financial Corp. (i)	100.00	-	35,915	-	35,915	-
Centro Cívico S.A (ii)	65.00	-	2,109	-	3,931	-
Real Plaza S.A.	99.99	99.99	146	146	292	449
Supermercados Peruanos S.A.(iii)	-	47.86	-	69,720	-	75,793
			38,170	69,866	40,138	76,242

(*) Datos calculados sobre los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 de Real Plaza S.A, Lillingstone Financial Corp. y Centro Cívico S.A.

(i) Con fecha 17 de julio de 2007, la Compañía adquirió el 100 por ciento de las acciones de Lillingstone Financial Corp., una sociedad cuyo único activo es un inmueble ubicado en la calle Paseo de la República 3071, San Isidro. El precio de compra ascendió aproximadamente US\$11,638,000 equivalentes a aproximadamente S/35,915,000.

(ii) Con fecha 26 de octubre de 2007, la Compañía adquirió el 65 por ciento de las acciones de Centro Cívico S.A., una empresa constituida en el Perú. El precio de compra ascendió aproximadamente S/2,109,000.

(iii) Con fecha 19 de abril de 2007, la Compañía vendió las acciones de Supermercados Peruanos S.A. generando una utilidad correspondiente a la diferencia entre el valor de mercado de las acciones a la fecha de la operación y su valor en libros. Esta utilidad es presentada en el rubro de "Ingresos de inversiones, neto" del estado de ganancias y pérdidas.

(e) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 incluye principalmente lo siguiente:

(i) Acciones representativas de capital en moneda nacional principalmente de compañías de servicios básicos por aproximadamente S/125,447,000 así como otras acciones de diversas compañías que desarrollan sus actividades productivas en sectores como agricultura, banca y servicios por un valor de S/40,272,000. Al 31 de diciembre de 2007 estas acciones se encuentran clasificadas como disponibles para la venta y su valor de mercado asciende a S/168,690,000, valor que no ha experimentado fluctuaciones importantes a la fecha del informe.

(ii) Notas emitidas por la sucursal en Nassau del Credit Suisse Bank (CSB) por aproximadamente US\$14,318,000 en el año 2007 equivalentes a aproximadamente S/42,897,000 (US\$14,474,000 equivalentes a aproximadamente S/46,260,000 al 31 de diciembre de 2006), con vencimiento en el año 2036, emitidas en la forma de bonos cupón variable que garantizan el pago del principal sin intereses al vencimiento. Estas notas no son líquidas, y serán entregadas como parte del rendimiento de las notas en los siguientes casos:

- Al vencimiento, conjuntamente con el pago del principal de las notas.
- Si Interseguro ejecuta la opción de prepago, en cuyo caso se recibirán las acciones más el importe equivalente al valor presente de las Notas en la fecha de ejecución.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

Asimismo, durante la vigencia de las Notas, éstas pagarán un rendimiento equivalente al que CSB cobre como dividendos sobre las acciones de Royalty Pharma. La SBS ha autorizado esta inversión. En opinión de la Gerencia de la Compañía y en base a la información de Royalty Pharma, el valor estimado de mercado de las Notas excede a su valor en libros.

(iii) Acciones representativas del capital de Royalty Pharma Cayman Partners, LP (una empresa dedicada a la compra de regalías sobre patentes médicos y de biotecnología) por aproximadamente US\$4,000,000 al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, netos de una ganancia diferida ascendente a US\$1,800,000 (equivalente aproximadamente a S/5,392,000), generada por la venta de las acciones de Royalty Pharma a la sucursal en Nassau del Credit Suisse Bank.

Estas acciones no son líquidas y requieren de la autorización del Royalty Pharma para su negociación.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y en base a la información de Royalty Pharma, el valor de mercado de las Notas excede su valor en libros.

(f) Al 31 de diciembre de 2007, los bonos soberanos presentan vencimientos, que varían entre setiembre de 2009 y julio 2035 (entre enero de 2008 y julio de 2035 al 31 de diciembre de 2006) y devengan tasas VAC efectivas que fluctúan entre 3.25 y 5.40 por ciento anual en moneda nacional (4.22 y 5.50 por ciento anual durante el 2006) y entre 5.75 y 11.67 por ciento anual en dólares estadounidenses (5.20 y 11.67 por ciento anual en dólares estadounidenses durante el 2006). La clasificación de riesgo de estos bonos es AAA al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

(g) Al 31 de diciembre de 2007, los bonos corporativos y financieros presentan vencimientos que varían entre enero de 2008 y agosto de 2037 (entre enero de 2007 y julio de 2035 al 31 de diciembre de 2006) y devengan intereses a tasas efectivas que fluctúan entre 5.60 y 10.47 por ciento anual en moneda extranjera (5.27 y 10.47 por ciento anual durante el 2006) y entre 3.67 y 10.59 por ciento anual en moneda nacional (6.60 y 10.50 por ciento anual durante el 2006). La clasificación de riesgo de estos bonos es AAA al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

(h) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el valor de mercado de las inversiones no es significativamente diferente de sus respectivos valores en libros; excepto por los bonos soberanos, corporativos y financieros, cuyos valores nominales, en libros y de mercado se presentan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2007		
	Valor nominal S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor de mercado S/(000)
Bonos soberanos	513,883	390,290	426,112
Bonos corporativos y financieros	649,819	609,957	621,374
	1,163,702	1,000,247	1,047,486

	Al 31 de diciembre de 2006		
	Valor nominal S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor de mercado S/(000)
Bonos soberanos	629,270	494,285	569,133
Bonos corporativos y financieros	542,282	492,567	503,442
	1,171,552	986,852	1,072,575

(i) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el capital de los bonos soberanos, corporativos y financieros, los cuales se encuentran inscritos en la Bolsa de Valores de Lima y en las Bolsas de Valores del exterior, no han sido entregados en garantía y tienen los siguientes vencimientos:

Años	2007 S/(000)	2006 S/(000)
2007	-	32,743
2008	17,976	7,229
2009	29,446	31,432
2010	8,437	11,240
A partir del 2011	1,107,843	1,088,908
	1,163,702	1,171,552

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

(j) La Compañía está sujeta a límites de diversificación por emisor y por grupos económicos; así como otros límites establecidos por la SBS. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Gerencia de la Compañía considera que ha cumplido con todos los límites de inversión establecidos por la SBS.

Por otro lado, cabe precisar que la Compañía mantiene diversos portafolios estructurados para respaldar sus diferentes obligaciones técnicas. Para el caso específico de los portafolios en dólares estadounidenses, la Compañía mantiene un calce no sólo a nivel de activos y pasivos, sino también a nivel de flujos, permitiendo tener índices de cobertura superiores a 1 en todos los tramos.

11. Instalaciones, mobiliario y equipo y depreciación acumulada

(a) A continuación se presenta el movimiento del rubro por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006: :

	Instalaciones y mejoras S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Equipos de cómputo S/(000)	Equipos diversos S/(000)	Unidades de transporte S/(000)	Total	
						2007 S/(000)	2006 S/(000)
Costo							
Saldos al 1° de enero	2,739	1,259	2,071	714	261	7,044	6,043
Adiciones (b)	189	203	327	87	3	809	1,071
Retiros	(4)	-	(286)	(2)	(4)	(296)	(70)
Saldos al 31 de diciembre	2,924	1,462	2,112	799	260	7,557	7,044
Depreciación acumulada							
Saldos al 1° de enero	1,367	560	1,450	305	211	3,893	3,308
Depreciación del año	280	137	267	75	28	787	655
Retiros	(4)	-	(286)	(1)	(2)	(293)	(70)
Saldos al 31 de diciembre	1,643	697	1,431	379	237	4,387	3,893
Valor neto en libros	1,281	765	681	420	23	3,170	3,151

(b) Al 31 de diciembre de 2007, las adiciones corresponden principalmente a la adquisición de muebles, enseres, equipos y a los trabajos de mejora para la sede principal de la Compañía.

(c) Las instalaciones, mobiliario y equipo totalmente depreciados que se encuentran en uso al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a aproximadamente S/2,528,000 (aproximadamente S/2,015,000 al 31 de diciembre de 2006).

(d) La compañía cuenta con pólizas de seguros contra incendio, robo y asalto y deshonestidad que aseguran sus principales activos.

(e) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, no existen prendas ni se han otorgado garantías a terceros sobre los bienes de instalaciones, mobiliario y equipo de la Compañía.

(f) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Gerencia considera que no hay situaciones que indiquen que existe un deterioro en el valor neto de las instalaciones, mobiliario y equipo.

12. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el saldo de las obligaciones financieras está conformado por préstamos obtenidos con el Bear Stearns & Co, banco de inversión del exterior, para financiar inversiones de largo plazo. Estos préstamos tienen vencimiento corriente, generan intereses a tasas de mercado y no tienen garantías específicas, ni condiciones para su utilización.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

13. Tributos y cuentas por pagar diversas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Río Nuevo S.A. (b)	8,631	-
Proveedores (c)	4,466	1,265
Depósitos en garantía (d)	2,958	300
Comisiones por pagar (e)	2,899	2,622
Bonificación extraordinaria (f)	2,397	1,598
Unicachi (g)	738	-
Contribuciones y aportaciones por pagar	678	364
Tabacalera Nacional S.A. (h)	642	12,784
Vacaciones por pagar	634	640
URBI Propiedades S.A.	393	-
Tributos por pagar	301	302
Intereses por pagar, nota 14	100	107
Otros menores	254	143
	25,091	20,125

(b) En diciembre de 2007, la Compañía firmó con Río Nuevo S.A., una entidad relacionada, un contrato de cesión de derechos por la utilización del Centro Comercial Real Plaza Trujillo por un importe ascendente a US\$2,800,000 (equivalente a S/8,631,000). Dicho importe será cancelado durante el primer trimestre del 2008.

(c) Las cuentas por pagar a proveedores están denominadas en moneda nacional y en dólares estadounidenses. El incremento en este rubro al 31 de diciembre de 2007 se debe principalmente a los servicios diversos prestados por terceros para la remodelación y construcción de centros comerciales, ver nota 10(c). Estas partidas tienen vencimientos corrientes, no se han otorgado garantías específicas por las mismas y se mantienen bajo condiciones normales de mercado.

(d) Corresponde principalmente a los depósitos recibidos en garantía de la empresa encargada de la construcción de los centros Comerciales Real Plaza Chiclayo, Trujillo y Primavera (nota 10(c)).

(e) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, corresponden a las comisiones por pagar al Banco Internacional del Perú – Interbank, producto del contrato de desgravamen de crédito de condiciones particulares celebrado en noviembre de 2004, ver nota 6(d).

(f) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, corresponden principalmente a una bonificación laboral a funcionarios de la Gerencia y empleados de la Compañía.

(g) Al 31 de diciembre de 2007, corresponde al saldo pendiente por pagar como resultado de la compra del inmueble ubicado en el distrito de San Martín de Porres para la construcción de un centro comercial, ver nota 10 (c.4).

(h) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 corresponde principalmente a una cuenta por pagar a Tabacalera Nacional S.A., por la compra de un inmueble ubicado en Ate conjuntamente con otros inversionistas, ver nota 10 (c.4).

(i) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía mantiene pendientes diversas demandas judiciales relacionadas con sus operaciones que, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por la Compañía; ver nota 2(r).

14. Bonos subordinados

El 1° de diciembre de 2003, la Compañía efectuó una oferta pública de bonos denominados Bonos Subordinados Interseguro - Primera Emisión por US\$5,000,000 (equivalente a S/14,980,000 y S/15,980,000 al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, respectivamente), a un valor nominal de US\$1,000 por bono.

Los bonos fueron colocados íntegramente a su valor nominal a una tasa de interés fija de 8 por ciento anual, son pagaderos trimestralmente, no tienen garantías específicas y vencen en noviembre de 2013. La Compañía no tiene el derecho de rescatar la emisión o parte de ella antes de la fecha de vencimiento del plazo establecido.

Los intereses por pagar al 31 de diciembre de 2007 ascienden a aproximadamente S/100,000 (S/107,000 al 31 de diciembre de 2006) y se presentan en el rubro "Tributos y cuentas por pagar diversas" del balance general, ver nota 13.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

15. Reservas técnicas por primas y siniestros

(a) La composición del rubro es la siguiente:

	Reservas técnicas por primas S/(000)	Reserva para siniestros S/(000) Ver 2(m)	Total 2007 S/(000)	Total 2006 S/(000)
Seguros de vida	30,598	3,156	33,754	29,082
Previsionales	114,627	84,501	199,128	182,880
Renta vitalicia	1,076,339	-	1,076,339	1,017,137
SOAT	5,698	2,723	8,421	9,081
	1,227,262	90,380	1,317,642	1,238,180

(b) A continuación se presenta la composición de las reservas para siniestros por tipo de seguro:

	2007		
	Siniestros reportados S/(000)	SONR S/(000)	Total S/(000)
Seguros de vida	3,063	93	3,156
Previsionales (d)	80,878	3,623	84,501
SOAT	1,566	1,157	2,723
	85,507	4,873	90,380
	2006		
	Siniestros reportados S/(000)	SONR S/(000)	Total S/(000)
Seguros de vida	2,155	71	2,226
Previsionales (d)	62,370	6,466	68,836
SOAT	2,407	696	3,103
	66,932	7,233	74,165

(c) Los siniestros previsionales corresponden a las estimaciones del costo total, incluyendo gastos de ajuste, de los siniestros reportados por la AFP, las mismas que se encuentran pendientes de que los pensionistas por invalidez y sobre vivencia en el SPP puedan optar por la modalidad de elegir una renta vitalicia y la empresa de seguros de su elección, tal como lo fija la Resolución SBS N°900-2003; así como los gastos de sepelio incurridos por el fallecimiento de los afiliados incluidos en la póliza de invalidez y sobrevivencia contratados por las AFP.

(d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, los referidos saldos reflejan la exposición que se mantiene por las operaciones con seguros de renta vitalicia, previsionales y de vida al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, de acuerdo con las normas de la SBS.

(e) A continuación se detallan los principales supuestos para la estimación de las reservas de rentas vitalicias, seguros previsionales y vida individual al 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

Modalidad	Tablas	Interés técnico %
Rentas vitalicias (*)	RV-85, RV-2004, B-85 y otras	3.00 - 5.45
Seguros previsionales (*)	RV-85, MI-85 y B-85	Régimen Transitorio 3 y 4.5. Régimen Definitivo de acuerdo a tasa comunicada mensualmente por la SBS
Vida individual	CSO80 ajustada	4 - 5

(*) Las tablas de mortalidad son las establecidas por la SBS.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

16. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Está representado por 116,011,370 acciones comunes (106,444,370 acciones comunes al 31 de diciembre de 2006), íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

En Junta General de Accionistas de fecha 6 de marzo de 2007, se aprobó transferir de las utilidades acumuladas aproximadamente S/14,590,000 a reserva legal y capitalizar aproximadamente S/9,566,000. En la misma Junta se aprobó detraer de las utilidades acumuladas aproximadamente S/19,134,000 para el pago de dividendos.

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2006, se acordó la capitalización de la utilidad del ejercicio 2005, neta de la reserva legal y de la aplicación de pérdidas acumuladas, ascendente aproximadamente a S/23,589,000.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el capital social es superior al monto del capital mínimo fijado por la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la composición accionaria de la Compañía es la siguiente:

Tenencia	2007		2006	
	Número de accionistas	Porcentaje de participación en el capital social %	Número de accionistas	Porcentaje de participación en el capital social %
Menor al 1 por ciento	1	0.01	-	-
Entre 1 y 5 por ciento	-	-	2	3.75
Entre 5 y 10 por ciento	-	-	1	8.46
Mayor al 10 por ciento	1	99.99	3	87.79
	2	100.00	6	100.00

La totalidad de acciones de la Compañía constituyen acciones con derecho a voto.

Tal como se explica en la nota 1, como proceso de reorganización del Grupo Interbank, el 19 de enero de 2007, IFH Perú Ltd., Consorcio Financiero Overseas y Wimsie Investments Inc.,

transfirieron la totalidad de sus acciones a Intergroup Financial Services Corp., siendo la Compañía a partir de esa fecha propiedad de Intergroup Financial Services Corp. El ratio de intercambio se realizó considerando la cotización en la Bolsa de Valores de Lima a la fecha de la transacción, que ascendió a aproximadamente S/4.12 por cada acción y un tipo de cambio de S/3.189 por dólar.

De acuerdo a las normas legales vigentes, no existen restricciones a la remesa de dividendos ni a la repatriación de capitales. A partir del ejercicio 2003, la distribución de utilidades a accionistas extranjeros está sujeta al pago del 4.1 por ciento por impuesto a la renta.

(b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, se requiere que como mínimo el 10 por ciento de la utilidad después de impuestos se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 35 por ciento del capital social. Esta reserva sustituye a la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades y puede ser usada únicamente para absorber pérdidas.

(c) Patrimonio efectivo -

De acuerdo con la Resolución SBS N°813-97, modificada por las Resoluciones SBS N°1261-98 y SBS N°764-2001 y SBS N°1124-2006 (en vigencia a partir de enero de 2007), la Compañía está obligada a mantener un patrimonio efectivo superior a la suma del patrimonio de solvencia y el fondo de garantía y al patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgos crediticios.

El patrimonio efectivo total al 31 de diciembre de 2007 equivale, básicamente, al patrimonio contable y a la porción computable de los bonos subordinados (nota 14) de la Compañía, el cual asciende a aproximadamente a S/148,203,000 (al 31 de diciembre de 2006 equivale al patrimonio contable ascendente a aproximadamente S/133,774,000).

De acuerdo con la Resolución SBS N°764-2001, el patrimonio de solvencia se establece en función a la cifra más alta entre el capital mínimo establecido en el artículo 16 de la Ley General y actualizado con la circular SBS N°G-123-2005 y modificada por la Resolución SBS No.1124-2006 (en vigencia a partir de 1 de enero de 2007) y el margen de solvencia (nota 26). Al 31 de diciembre de 2007, éste equivale al margen de solvencia y asciende a aproximadamente S/84,232,000 (aproximadamente S/76,897,000 al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, el fondo de garantía asciende a aproximadamente S/29,481,000 (aproximadamente S/26,914,000 al 31 de diciembre de 2006), de acuerdo con lo indicado en la resolución SBS N°764-2001.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgos crediticios no reporta valor alguno, debido a que la Compañía no ha otorgado financiamiento de primas bajo el Régimen Especial al que se refiere la Resolución SBS N°630-97, ni mantiene operaciones de otorgamiento de fianzas, excepto por los créditos hipotecarios otorgados al personal ascendentes a S/15,000 y S/35,000 respectivamente.

Como resultado de lo anterior, la Gerencia de la Compañía ha determinado un superávit de cobertura del patrimonio efectivo total como sigue:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Patrimonio efectivo total	148,203	133,774
Menos		
Patrimonio de solvencia	(84,232)	(76,897)
Fondo de garantía	(29,481)	(26,914)
Superávit	34,490	29,963

17. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) El artículo 8 del Decreto Legislativo N°970 amplió, hasta el 31 de diciembre de 2008, la exoneración del Impuesto a la Renta a las ganancias de capital proveniente de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores a través de mecanismos centralizados de negociación, así como los intereses que generan estos instrumentos. A partir del 1° de enero de 2009, estarán inafectas para el cálculo del impuesto a la renta, las rentas de ganancias que generen los activos que respaldan las reservas de las compañías de seguros de vida constituidas o establecidas en el país para pensiones de jubilación, invalidez y sobrevivencia de las rentas. También, estarán inafectas las rentas y ganancias que generan los activos que respaldan las reservas técnicas de otros productos que comercialicen las compañías de seguros de vida constituidas o establecidas en el país, aunque tengan un componente de ahorro e inversión.

Por otro lado, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las primas de seguros de vida a favor de personas naturales y las primas de seguros para los afiliados al Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones, se encuentran exonerados del impuesto general a las ventas.

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y de 2006. Mediante Resolución de Superintendencia No 008-2007-SUNAT, se exceptuó la aplicación de la obligación de contar, por los ejercicios 2005 y 2006, del estudio técnico de precios de transferencia respecto de las transacciones que los contribuyentes domiciliados en el país realicen con sus partes vinculadas domiciliadas.
- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas de los años 2003 a 2007 están sujetas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

18. Primas de seguros aceptadas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Seguros de renta vitalicia (b)	132,540	205,564
Seguros previsionales directos	47,915	46,880
Seguro obligatorio contra accidentes de tránsito – SOAT	14,922	17,290
Seguros de vida -		
Individual	17,184	15,196
Grupo	22,962	19,977
	235,523	304,907

(b) La disminución en el rubro de seguros de renta vitalicia al 31 de diciembre de 2007 se origina principalmente por la suspensión del régimen de jubilación anticipada así como por la disminución de la tasa del costo equivalente aplicable a los nuevos contratos. Este régimen se encuentra vigente a partir de julio de 2007.

19. Ingresos de inversiones, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Ingresos		
Intereses y comisiones	75,533	75,064
Ingresos por venta de valores disponibles para la venta (i)	73,104	16,106
Dividendos recibidos	7,532	645
Renta de inmuebles	10,247	396
Ingresos financieros diversos	2,948	5,088
Ganancia en inversión en subsidiarias	-	4,552
Otros	14,531	21,447
	183,895	123,298
Gastos		
Provisión por fluctuación de valores	10,667	-
Pérdida por venta de valores disponibles para la venta (i)	7,857	820
Intereses y comisiones	4,086	3,161
Pérdida en inversión de subsidiaria	849	2,920
Otros	13,736	7,292
	37,195	14,193
Total, neto	146,700	109,105

(i) Al 31 de diciembre de 2007 incluyen las ganancias y pérdidas ascendentes a aproximadamente S/2,207,000 y S/1,861,000, respectivamente (ganancias y pérdidas ascendentes a aproximadamente S/10,210,000 y S/86,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2006), generados por los cambios en la categoría en la clasificación de las inversiones; los cuales de acuerdo a la Resolución SBS N° 1047-99, deben registrarse contablemente al valor de mercado de la fecha del cambio.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

20. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Cargas de personal, nota 21	18,858	17,276
Servicios prestados por terceros	3,689	3,758
Cargas diversas de gestión	3,909	3,112
Tributos	2,313	2,131
Amortización y depreciación	1,406	1,165
Otros	294	311
	30,469	27,753

21. Cargas de personal y promedio de número de trabajadores

A continuación se presenta el detalle de las cargas de personal:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Sueldos	5,932	5,147
Comisiones	3,295	3,738
Gratificaciones	3,135	2,600
Bonificaciones	2,101	1,737
Prestaciones de salud	1,162	1,117
Compensación por tiempo de servicios	1,154	999
Vacaciones	980	866
Otras cargas sociales	1,099	1,072
Total cargas de personal	18,858	17,276
Promedio de trabajadores	307	271

22. Otros ingresos, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Otros ingresos		
Venta de inversiones financieras a vencimiento	48,285	87,201
Otros	502	827
	48,787	88,028
Otros gastos		
Costo de venta de inversiones financieras a vencimiento	20,176	73,127
Otros	1,120	151
	21,296	73,278
	27,491	14,750

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

23. Transacciones con empresas relacionadas

(a) Banco Internacional del Perú - Interbank -

Como resultado de sus operaciones, la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los siguientes saldos con el Banco Internacional del Perú - Interbank:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Cuentas corrientes y de ahorros	2,900	2,505
Bonos	4,352	5,215
Cuentas por cobrar	1,831	1,717
Comisiones por pagar	(2,506)	(2,622)
Total	6,577	6,815

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía ha registrado los siguientes ingresos y gastos por operaciones con el Banco Internacional del Perú - Interbank:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Primas de seguros aceptadas	17,340	14,172
Alquileres	537	92
Ingresos financieros	1,587	1,005
Comisiones por primas	(6,694)	(6,924)
Gastos técnicos	(1,914)	(3,173)
Siniestros por primas de seguros aceptadas	(6,557)	(3,144)
Otros gastos	(1,914)	(311)
	2,385	1,717

(b) Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos -

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía mantuvo participaciones en fondos mutuos administrados por una empresa relacionada por aproximadamente S/3,000 y S/255,000, respectivamente.

(c) Centura Sociedad Agente de Bolsa S.A. -

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, ésta relacionada se encargó de la custodia de diversos

bonos corporativos y financieros, así como de letras hipotecarias, por aproximadamente S/222,295,000 y S/194,911,000 respectivamente.

(d) URBI Propiedades S.A. -

URBI y la Compañía firmaron un Contrato de Cesión de derechos por la utilización de un local comercial. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía mantiene inversiones en dicho proyecto inmobiliario por aproximadamente S/26,675,000 y S/28,456,000, respectivamente, presentado en el rubro inversiones, neto. Esta inversión, a su vez, ha generado cuentas por cobrar presentadas en el rubro intereses y otras cuentas por cobrar, del balance general. Durante el año 2007, la Compañía ha reconocido ingresos por esta inversión por aproximadamente S/2,960,000 (S/3,010,000 durante el año 2006) presentados en el rubro ingresos de inversiones, neto del estado de ganancias y pérdidas. Asimismo durante el año 2007, la Compañía mantiene una inversión por el proyecto inmobiliario de Centro Cívico S.A.

(e) Cineplex S.A. -

Cineplex S.A. y la Compañía firmaron un contrato por el cual la Compañía adquiere los flujos futuros del arrendamiento que Cineplex pagará en el futuro por un local en Piura, ver nota 10(b). Esta inversión, a su vez, ha generado cuentas por cobrar presentadas en el rubro intereses y otras cuentas por cobrar del balance general. Durante el año 2007 y el 2006, la Compañía ha reconocido ingresos por esta inversión por aproximadamente S/453,000, presentados en el rubro ingresos de inversiones neto del estado de ganancias y pérdidas.

(f) Supermercados Peruanos S.A. -

Supermercados Peruanos S.A. y la Compañía firmaron un contrato por el cual Supermercados Peruanos S.A. se encarga de la venta de certificados de SOAT y la Compañía le paga una comisión del 5 por ciento por las ventas realizadas. Durante el año 2007, la Compañía ha reconocido gastos por comisiones por aproximadamente US\$35,387 (US\$63,263 durante el año 2006), presentados en el rubro comisiones de primas de seguros del estado de ganancias y pérdidas.

(g) Real Plaza S.A. -

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, ésta relacionada se encargó de la administración del Centro Comercial Real Plaza ubicado en la ciudad de Chiclayo, incurriendo en gastos por aproximadamente S/100,713 y S/100,710 respectivamente, gastos que se encuentran registrados en la cuenta "Servicios recibidos por terceros" del estado de ganancias y pérdidas.

(h) Lillingstone Financial Corp.-

Con fecha 17 de julio de 2007, la Compañía adquirió el 100 por ciento de las acciones de Lillingstone Financial Corp., una sociedad cuyo único activo es un inmueble ubicado en la calle

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

Paseo de la República 3071, San Isidro. El precio de compra ascendió aproximadamente US\$11,638,000 equivalentes a aproximadamente S/35,915,000.

(i) Las inversiones realizadas con empresas vinculadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.

(j) Remuneración del directorio -

La remuneración total de los directores ascendió aproximadamente a S/73,935 y S/40,460 por los años 2007 y 2006, respectivamente, y se incluye en el rubro de "Gastos de administración" del estado de ganancias y pérdidas.

(k) Remuneración de personal clave -

La remuneración total de los funcionarios de la Compañía por los años 2007 y 2006 ascendió a 1.46 por ciento de los ingresos netos, respectivamente.

24. Respaldo a las reservas técnicas y patrimonio de solvencia

De acuerdo con el Artículo 311 de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, y la Resolución N°039-2002 de la SBS, modificada por la Resolución SBS N°1149-2002 y SBS N°1793-2003, la Compañía debe respaldar el íntegro de sus reservas técnicas y patrimonio de solvencia con inversiones elegibles que se encuentren dentro de los límites que señalan las referidas normas.

La Compañía cuenta con las siguientes inversiones elegibles aceptadas como respaldo, las cuales cubren el íntegro de la obligación al 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Caja y bancos	3,175	2,798
Depósitos a plazo y certificados de depósitos	28,353	14,062
Acciones y fondos mutuos de inversión en valores	211,765	190,860
Bonos (a)	934,700	724,521
Inversiones en el exterior (a) (b)	75,271	146,463
Letras hipotecarias	24	31
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	6,242	6,107
Préstamos con garantía de pólizas de seguros	1,561	1,079
Inversiones inmobiliarias	183,597	87,456
Otras inversiones elegibles	73,191	203,229
Total Activos aceptados como respaldo	1,517,879	1,376,606
Obligaciones técnicas		
Reservas técnicas	1,307,200	1,224,279
Margen de solvencia, nota 26	84,232	76,897
Fondo de garantía	29,481	26,914
Total obligaciones técnicas	1,420,913	1,328,090
Superávit	96,966	48,516

(a) Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones en instrumentos financieros emitidos o garantizados por el Gobierno Central ascienden aproximadamente a S/397,052,000 y representan aproximadamente el 27 por ciento de las obligaciones técnicas respectivas (S/354,671,000 y 27 por ciento al 31 de diciembre de 2006). Asimismo, las inversiones en instrumentos financieros emitidos por Bancos Centrales y entidades de países extranjeros y los correspondientes a acciones y fondos mutuos del exterior, ascienden a aproximadamente S/287,036,000 y

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

representan aproximadamente el 20 por ciento de las obligaciones técnicas respectivas (S/321,256,000 y 24 por ciento al 31 de diciembre de 2006). Estos importes están de acuerdo a los límites establecidos para estas inversiones de acuerdo con la Resolución SBS N°039-2002.

(b) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, las inversiones destinadas a cubrir obligaciones técnicas que mantiene la Compañía se encuentran dentro de los límites de inversiones elegibles por país establecidos por la SBS, de acuerdo con el artículo 5° y la disposición transitoria 4° de la Resolución SBS N°039-2002.

Las inversiones elegibles no pueden ser gravadas, ni son susceptibles de embargo u otra medida cautelar que impida o limite su libre disponibilidad.

25. Utilidad por acción

A continuación se muestra el cálculo del promedio ponderado de acciones y de la utilidad por acción básica y diluida:

	Acciones en circulación (en miles)	Acciones base para el cálculo (en miles)	Días de vigencia en el año	Promedio ponderado de acciones comunes (en miles)
Saldo al 1° de enero 2006	80,539	80,539	365	80,539
Capitalización de resultados acumulados de 2006	23,589	23,589	365	23,589
Pago de capital suscrito	2,317	2,317	334	2,120
Capitalización de resultados acumulados de 2007	-	9,566	365	9,566
Saldo al 31 de diciembre de 2006	106,445	116,011		115,814
Ejercicio 2007				
Saldo al 1° de enero 2007	106,445	106,445	365	106,445
Capitalización de resultados acumulados 2007	9,566	9,566	365	9,566
Saldo al 31 de diciembre de 2007	116,011	116,011		116,011

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, se presenta a continuación:

	2007		
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/
	Utilidad por acción básica y diluida	79,046	116,011

	2006		
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/
	Utilidad por acción básica y diluida	43,292	115,814

26. Margen de solvencia

De acuerdo con el Artículo 303 de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, y Resolución N°813-97, modificada por la Resolución N°827-2000, la Compañía está obligada a calcular el margen de solvencia como uno de los parámetros utilizados en la determinación de la cobertura de patrimonio efectivo a que se refiere la nota 16(c). Dicho margen es básicamente el mayor monto resultante de aplicar ciertos porcentajes a la producción de los doce últimos meses o a los gastos por siniestralidad, neto de los recuperos de los últimos treinta y seis meses.

Al 31 de diciembre de 2007, el margen de solvencia determinado por la Compañía asciende a aproximadamente S/84,232,000 (aproximadamente S/76,897,000 al 31 de diciembre de 2006), el cual ha sido calculado principalmente con base en su producción de los doce últimos meses.

27. Administración de riesgos

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos, 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.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

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

(i) **Riesgo de seguros:** El riesgo amparado bajo un contrato de seguro, en cualquiera de sus diferentes modalidades, es la posibilidad que el evento asegurado se produzca y por lo tanto se concrete la incertidumbre en cuanto al monto del reclamo resultante. Por la naturaleza del contrato de seguro, este riesgo es aleatorio y por lo tanto impredecible.

En relación a una cartera de contratos de seguro donde se aplica la teoría de los grandes números y de probabilidades para fijar precios y disponer provisiones, el principal riesgo que enfrenta la Compañía es que los reclamos y/o pagos de beneficios cubiertos por las pólizas excedan el valor en libros de los pasivos de seguros. Esto podría ocurrir en la medida que la frecuencia y/o severidad de reclamos y beneficios sea mayor que lo calculado. Los factores que se consideran para efectuar la evaluación de los riesgos de seguros son:

- Frecuencia y severidad de los reclamos.
- Fuentes de incertidumbre en el cálculo de pagos de futuros reclamos.
- Tablas de mortalidad para diferentes planes de cobertura en el ramo de seguro de vida.
- Cambios en las tasas de mercado de las inversiones que inciden directamente en las tasas de descuento para determinar las reservas matemáticas.

La Compañía tiene contratado coberturas de reaseguro automáticas que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. El objetivo de estas negociaciones de reaseguros es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten en patrimonio y liquidez de la Compañía en cualquier año.

La Compañía ha desarrollado su estrategia de suscripción de seguros para diversificar el tipo de riesgos de seguros aceptados. Los factores que agravan el riesgo del seguro incluyen la falta de diversificación del riesgo en términos del tipo y monto del riesgo, y la ubicación geográfica. La estrategia de suscripción intenta garantizar que los riesgos de suscripción estén bien diversificados en términos de tipo y monto del riesgo. Los límites de suscripción funcionan para ejecutar el criterio de selección de riesgos adecuados.

Por otro lado, la Compañía se encuentra expuesta al riesgo de que las tasas de mortalidad asociada a sus clientes, no reflejen la mortalidad real, pudiendo ocasionar que la prima calculada para la cobertura ofrecida sea insuficiente para cubrir los siniestros; por este motivo, la Compañía

lleva a cabo una cuidadosa selección de riesgo o suscripción al momento de emitir las pólizas, pues a través de ella puede clasificar el grado de riesgo que presenta un asegurado propuesto, analizando características tales como género, condición de fumador, estado de salud, entre otras.

En el caso particular del negocio de Rentas Vitalicias, el riesgo asumido por la Compañía consiste en que la expectativa de vida real de la población asegurada sea mayor a la estimada al momento de determinar la renta, lo cual significaría un déficit de reservas para cumplir con el pago de las pensiones.

(ii) **Riesgo de liquidez:** La Compañía está expuesta a requerimientos diarios de sus recursos en efectivo disponible principalmente por reclamos resultantes de contratos de seguro. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados. Adicionalmente, las inversiones de la Compañía se concentran en instrumentos financieros de elevada calidad y liquidez que pueden ser realizados (vendidos) en el muy corto plazo.

(iii) **Riesgo de tasa de interés:** Se refiere al riesgo originado por la variación en las tasas de interés y el efecto del mismo en las tasas de reinversión requerida para el pago de las obligaciones de largo plazo. El riesgo de reinversión puede originarse cuando el plazo de las inversiones difiere del plazo de las obligaciones contraídas. Por ello, la Compañía mantiene depósitos a plazo y certificados bancarios de corto y mediano plazo a tasas preferenciales y bonos de medio y corto plazo con diferentes estructuras de amortización de tal forma de lograr el calce de flujos entre activos y pasivos que permita minimizar el riesgo de reinversión. 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.

(iv) **Riesgo de moneda:** Se refiere al riesgo de pérdida debido a movimientos adversos en el tipo de cambio siempre que la Compañía mantenga un diferente nivel de activos (inversiones) en moneda extranjera respecto de sus pasivos (obligaciones). La Compañía tiene como política mantener similares niveles de activos y pasivos en moneda extranjera a fin de reducir el riesgo por variación en el tipo de cambio.

(v) **Riesgo crediticio:** La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento. La Compañía tiene

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

implementado diversas políticas de control del riesgo de crédito el cual se aplica a todos los valores emitidos por gobiernos, compañías privadas y bancos. Con este fin se han determinado niveles de calificación de riesgo mínimo que son considerados al invertir en estos activos.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, consiste primordialmente en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, valores negociables e inversiones. El efectivo y equivalentes de efectivo, así como los depósitos a plazo están colocados en instituciones financieras de prestigio. Las inversiones se realizan en instrumentos emitidos por empresas de reconocido prestigio en el mercado local y del exterior, así como en títulos representativos de la deuda externa peruana, los cuales tienen un mercado activo a nivel internacional. Un análisis de los valores negociables e inversiones se presentan en las notas 5 y 10, respectivamente. Asimismo, la cartera de clientes a quienes se les brinda seguros de vida individual y de renta vitalicia, es una cartera atomizada. De otro lado, para el ramo de seguros de vida grupales y seguros de desgravamen, la cartera se concentra principalmente en el Banco Internacional del Perú - Interbank en aproximadamente 97 por ciento de dicho saldo.

28. Valor razonable de los instrumentos financieros

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier contrato que proviene de cualquier activo financiero de una empresa y de un pasivo financiero o un instrumento patrimonial de otra empresa, considerando como caja a cualquier derecho contractual para recibir caja u otro activo financiero o para intercambiar instrumentos financieros o instrumentos patrimoniales de otra empresa. Adicionalmente, los instrumentos financieros incluyen instrumentos primarios como cuentas por cobrar, cuentas por pagar y patrimonio; y los instrumentos derivados, como las opciones financieras.

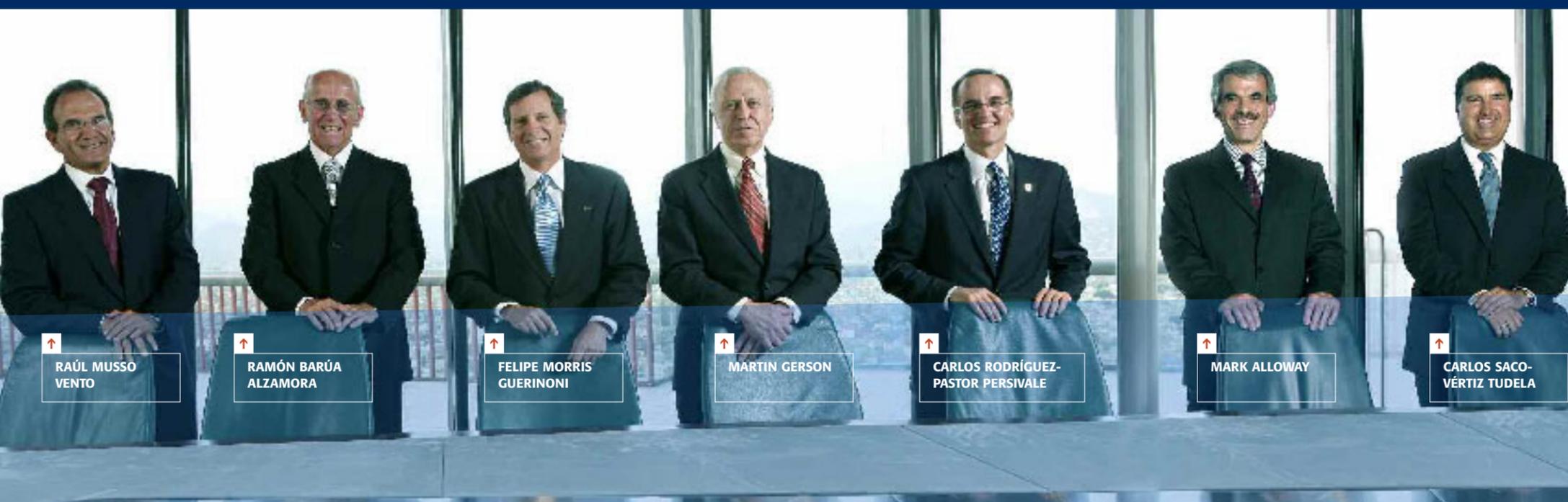
En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía no es significativamente diferente de sus respectivos valores en libros, excepto para el caso de algunas inversiones, cuyos valores de mercado se presentan en la nota 10(h).

29. Información por ramos técnicos

Los principales ingresos y resultados de las operaciones de seguros por ramos técnicos se presentan a continuación:

	Primas de seguros aceptadas		Primas cedidas		Ajuste de reservas técnicas		Siniestros de competencia		Resultado técnico bruto	
	2007 S/(000)	2006 S/(000)	2007 S/(000)	2006 S/(000)	2007 S/(000)	2006 S/(000)	2007 S/(000)	2006 S/(000)	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Riesgos de vida y previsionales										
Rentas vitalicias	132,540	205,564	-	-	(107,813)	(190,249)	(77,829)	(66,108)	(53,102)	(50,793)
Seguros previsionales	47,915	46,880	(342)	(312)	(16,036)	(21,217)	(57,032)	(44,732)	(25,495)	(19,381)
Vida grupo	22,962	19,977	(3,709)	(3,007)	190	(989)	(6,120)	(3,044)	13,323	12,937
Vida individual	17,184	15,196	(1,114)	(1,025)	(5,586)	(5,856)	(733)	(671)	9,751	7,644
Seguro obligatorio de accidentes de transito-SOAT	14,922	17,290	-	-	(86)	1,010	(10,538)	(13,293)	4,298	5,007
	235,523	304,907	(5,165)	(4,344)	(129,331)	(217,301)	(152,252)	(127,848)	(51,225)	(44,586)

Directorio



↑
RAÚL MUSSO
VENTO

↑
RAMÓN BARÚA
ALZAMORA

↑
FELIPE MORRIS
GUERINONI

↑
MARTIN GERSON

↑
CARLOS RODRÍGUEZ-
PASTOR PERSIVALE

↑
MARK ALLOWAY

↑
CARLOS SACO-
VÉRTIZ TUDELA

Raúl Musso Vento

Industrias Electroquímicas S.A., IEQSA
Licenciado en Economía, Universidad del Pacífico, Perú
Maestría en Economía, Universidad de Pittsburgh,
Estados Unidos

Ramón Barúa Alzamora, Vicepresidente

IFH Perú Ltd.
Bachiller en Ingeniería Industrial,
Universidad Nacional de Ingeniería, Perú
Licenciado en Economía Pura,
Universidad Católica de Lovaina, Bélgica

Felipe Morris Guerinoni, Presidente

IFH Perú Ltd.
Bachiller en Economía,
Universidad del Pacífico, Perú
Maestría en Economía, Universidad de Pittsburgh,
Estados Unidos
Maestría en Finanzas, American University,
Washington D.C., Estados Unidos

Martin Gerson

International Finance Corporation (IFC)
Bachillerato y Maestría en Administración Industrial,
Massachusetts Institute of Technology, Estados Unidos
Maestría en Economía, London School of Economics
and Political Science, Reino Unido

Carlos Rodríguez-Pastor Persivale

IFH Perú Ltd.
Bachiller en Ciencias Sociales,
Universidad de Berkeley, California, Estados Unidos
MBA, Amos Tuck School of Business Administration,
Dartmouth, Estados Unidos

Mark Alloway

International Finance Corporation (IFC)
Licenciado en Física, Universidad de Oxford, Reino
Unido
Maestría en Ingeniería Petrolera,
Universidad de Londres, Reino Unido
MBA, Cranfield School of Management, Reino Unido

Carlos Saco-Vértiz Tudela

Estudio Bellido, Saco-Vértiz & Bellido
Abogado, Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú

Comité de Gerencia



**JUAN CARLOS
VALLEJO BLANCO**



**ALFONSO
LIZARZABURU
MISPIRETA**



**CLAUDIA VALDIVIA
VALLADARES**



**GONZALO
BASADRE BRAZZINI**



**ANDRÉS LABRÍN
BARRIENTOS**

Juan Carlos Vallejo Blanco

Gerente General
Licenciado en Ingeniería Civil Industrial, Universidad de Chile
MBA, INCAE Business School, Costa Rica

Alfonso Lizarzaburu Mispireta

Gerente de Operaciones
Bachiller en Ingeniería Industrial, Universidad de Lima, Perú
MBA, Universidad de Québec, Canadá

Claudia Valdivia Valladares

Gerente de Finanzas y Desarrollo Humano
Licenciada en Contabilidad, Universidad del Pacífico, Perú
Bachiller en Administración, Universidad del Pacífico, Perú
MBA, MIT Sloan School of Management, Estados Unidos

Gonzalo Basadre Brazzini

Gerente de Inversiones
Bachiller en Administración de Empresas, Universidad del Pacífico, Perú
MBA, Universidad de Harvard, Estados Unidos

Andrés Labrín Barrientos

Gerente de Tecnología de Información
Licenciado en Ingeniería de Ejecución en Informática
Universidad Tecnológica Metropolitana, Chile
MBA, Incae Business School, Costa Rica