



CONTENIDO



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



Interseguro



Interseguro experiencia que nos distingue



Interseguro



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
CARTA DEL PRESIDENTE
PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS**



I. RESPALDO Y TRAYECTORIA QUE NOS FORTALECE

- 4. BREVE RESEÑA DE LA EMPRESA
- 6. VISIÓN, MISIÓN Y VALORES
- 8. PRÁCTICAS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO



II. COMPROMISO AL SERVICIO DE NUESTROS CLIENTES

- 12. GESTIÓN COMERCIAL
- 16. GESTIÓN DE INVERSIONES
- 20. GESTIÓN ADMINISTRATIVA
- 24. GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS



III. ÉXITOS QUE GUÍAN NUESTRO FUTURO

- 28. VISIÓN A FUTURO
- 30. LOGROS INSTITUCIONALES



IV. DESAFÍOS QUE CONVERTIMOS EN OPORTUNIDADES

- 34. LA ECONOMÍA PERUANA
- 36. MERCADO DE SEGUROS
- 38. PRESENTACIÓN GERENCIAL DE RESULTADOS



V. EXPERIENCIA TRADUCIDA EN RESULTADOS

- 44. CARTA DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
- 48. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
- 126. DIRECTORIO
- 128. COMITÉ DE GERENCIA

 **Interseguro** experiencia que nos distingue



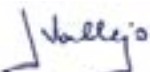
Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Interseguro Compañía de Seguros S.A. durante el año 2008.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

La presente declaración se emite en cumplimiento de lo dispuesto por el reglamento de preparación de memorías anuales y reportes trimestrales aprobado por la Resolución Gerencia General No. 040-99-EF/94.11.

San Isidro, 24 de febrero de 2009


Juan Carlos Vallejo Blanco
Gerente General

... Carta del
Presidente



A nuestros accionistas, colaboradores, clientes y amigos:

El 2008 fue un año de resultados mixtos para Interseguro. Por el lado comercial, el desempeño fue muy bueno y logramos cumplir nuestras metas en términos de ventas en las distintas líneas de productos, alcanzando primas por un total de S/. 211.4 millones. Esto situó a Interseguro en el cuarto lugar de la industria; manteniendo un nivel similar al del año anterior, a pesar de que las primas en seguros previsionales se redujeron debido a que la empresa dejó de administrar el seguro de invalidez y sobrevivencia de una AFP; se consiguió una participación de 8.4% en el mercado de seguros de vida y de casi 5% en el total de seguros.

En cuanto a resultados financieros, Interseguro alcanzó una utilidad neta de solo S/. 6.6 millones, equivalente a un retorno sobre patrimonio (ROE) de 3.1% y un retorno sobre activos (ROA) de 0.4%, muy por debajo de los extraordinarios retornos de 2007. La utilidad de la empresa se vio afectada por una reducción de los resultados por inversiones, producto de los problemas financieros prácticamente generalizados en el mundo, que afectaron la valorización de nuestra cartera. Considerando la magnitud de la crisis, nuestra gestión de inversiones fue óptima, ya que mantuvo una cartera diversificada y evitó la exposición crediticia en el sector hipotecario en Estados Unidos, así como en instituciones financieras que quebraron. Asimismo, los activos de la empresa ascendieron a S/. 1,861.6 millones al cierre del año y el patrimonio llegó a S/. 201.8 millones, mostrando un buen nivel de solvencia.

En cuanto a los resultados comerciales, Interseguro mantuvo su posición de líder histórico en Rentas de Jubilación, aunque disminuyó el volumen de primas captadas por una contracción del mercado, debido al deseo de los pensionistas de postergar la jubilación para recuperar la pérdida de capital de sus portafolios. En vida individual, los resultados estuvieron muy por encima de los del mercado, mostrando un crecimiento de 12% en las primas, en comparación al 6% del mercado. Este desempeño refleja un crecimiento de 38% en la fuerza de venta y el desarrollo del plan Flex Vida Plus, un producto de seguro de vida universal para cubrir sumas aseguradas pequeñas que lanzamos en el 2007. Las ventas de seguros masivos también mostraron un buen desempeño. Aprovechando las sinergias con el Grupo Interbank, Interseguro creció 26.2% en la venta del SOAT durante el 2008, mientras que el mercado experimentó una contracción de 5.4%.

La satisfacción permanente de nuestros clientes es una prioridad para la empresa, por lo que durante el año, trabajamos con gran ahínco para ofrecerles el más alto nivel de servicio y los mejores productos. Hoy día podemos decir con orgullo que contamos con una cartera de casi un millón de asegurados. En esa misma línea, empezamos a comercializar seguros generales en la segunda mitad del año, comenzando por la administración de seguros de protección de tarjeta de crédito y débito de Interbank, lo que requirió la elaboración de nuevos modelos técnicos de tarificación, evaluación y cálculo de reservas para dichos productos.

Nuestra empresa también destacó por su ambiente laboral. Luego de haber alcanzado el puesto 11 en el ranking de las mejores empresas para trabajar en el Perú del Great Place to Work Institute en el 2007, nos pusimos la meta de ubicarnos entre las diez primeras este año. El objetivo fue ampliamente superado y nos ubicamos en el quinto lugar del ranking, lo que refleja el compromiso de Interseguro con el desarrollo y bienestar de sus colaboradores. Nos hemos fijado una meta aún más ambiciosa en el 2009, y por ello continuaremos propiciando un clima laboral donde se respete el talento individual, se promueva el trabajo en equipo y se premie a aquellos colaboradores que mejor representen los valores de la empresa durante el año.

En lo que se refiere a tecnología de la información, desarrollamos una plataforma de Internet al servicio de asegurados y colaboradores, finalizando un conjunto de proyectos relacionado sobre todo a productos de vida individual, generales y bancaseguros. Asimismo, existen importantes proyectos tecnológicos que nos permitirán próximamente facilitar aún más la comercialización y administración de nuestros productos. Por último y como resultado de tres años de continuo esfuerzo, en diciembre del 2008 conseguimos con éxito la re-certificación ISO 9001-2000 para los productos de rentas vitalicias y de vida individual.

Cabe mencionar que el Perú ha tenido un desempeño económico extraordinario en el 2008, con un crecimiento de 9.8%, el más alto en quince años

a pesar de la desaceleración económica a nivel internacional a partir del segundo semestre. Las proyecciones para el 2009 no son muy optimistas para la economía mundial, que está experimentando su peor crisis desde la Segunda Guerra Mundial, pero se espera que el Perú crezca alrededor de 5%, mostrando una de las tasas más altas de crecimiento en el mundo por segundo año consecutivo.

Esperamos que el 2009 sea un mejor año para Interseguro en términos de rentabilidad y que logremos las metas de crecimiento y de ventas que nos hemos propuesto en nuestro plan estratégico. Agradezco el apoyo de nuestros clientes y el esfuerzo de nuestros colaboradores, directores y accionistas, ya que hicieron posible nuestros logros y resultados este año. Estamos convencidos que el equipo de Interseguro, conformado por la plana directiva y gerencial y por nuestros colaboradores, tiene el conocimiento, la capacidad y la motivación para afrontar los retos y aprovechar las oportunidades que se presenten.

Felipe Morris Guerinoni
Presidente del Directorio

Respaldo y trayectoria que nos fortalece

Experiencia que nos distingue

Interseguro

Breve Reseña de la Empresa

Fundada en 1998 por el Grupo Interbank y el Bankers Trust, Interseguro es actualmente una de las principales aseguradoras peruanas, especializada en seguros de vida y rentas vitalicias. A fines de este año incursionó en seguros generales, ramo en el que tiene amplias posibilidades de expansión gracias a su reconocida experiencia.

El International Finance Corporation (IFC), empresa subsidiaria del Banco Mundial, se sumó a la Sociedad en el año 2000 al adquirir el 15% del accionariado de la compañía, constituyéndose en una fuente de respaldo para el grupo por su solidez y buen nombre. Más adelante, en el 2007, el Grupo Interbank creó una holding financiera, Intergroup Financial Services

Corp. (IFS), consolidando la propiedad de Interbank e Interseguro. El IFC intercambió sus acciones y sigue participando indirectamente de la propiedad de Interseguro a través de IFS.

En el 2008 Interseguro alcanzó primas por S/. 211.4 millones, lo que representa una participación de 8.4% en el mercado de seguros de vida y de 4.9% en el total de seguros. Asimismo, administra activos por S/. 1,861.6 millones y cuenta con un patrimonio neto de S/. 201.8 millones. Cabe destacar que la empresa presenta un promedio anual de crecimiento de 63% en nivel de activos y 48% en nivel de ventas. Asimismo, se ha distinguido desde el inicio de sus operaciones como líder histórico en rentas vitalicias.

La empresa presenta un promedio anual de crecimiento de 63% en nivel de activos y 48% en nivel de ventas



▲ Lita Duarte

PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS (EN MILLONES DE NUEVOS SOLES)	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Balance General					
Total activo	1,856.8	1,662.3	1,458.8	1,283.5	949.9
Total pasivo	1,655.0	1,450.0	1,306.5	1,174.5	875.6
Total patrimonio	201.8	212.3	152.3	109.0	74.3
Estado de pérdidas y ganancias					
Primas de seguros aceptadas	211.4	235.5	304.9	287.7	249.3
Resultado técnico	-64.3	-66.6	-57.3	-45.1	-46.2
Ingreso de inversiones neto	73.1	152.2	109.1	85.5	68.3
Gastos de administración	-32.7	-30.5	-27.7	-24.6	-23.6
Resultado de operación	-23.8	55.2	43.3	31.3	11.6
Otros ingresos neto	30.4	27.5	14.7	18.3	13.1
Resultado por exposición a la inflación	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.7
Impuesto a la renta diferido y participación de trabajadores	0.0	-3.6	0.0	0.0	3.6
Utilidad neta	6.6	79.0	43.3	31.3	12.5
Ratios de rentabilidad					
ROE	3.1%	41.2%	33.8%	35.9%	18.5%
ROA	0.4%	5.0%	3.2%	2.9%	1.5%

Fuente: Estados Financieros Auditados de Interseguro

Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

Interseguro se compromete a **velar por los intereses de sus accionistas**, cumpliendo con los más altos estándares de Buen Gobierno Corporativo

El sistema de Buen Gobierno Corporativo es una importante herramienta que permite un mayor control y transparencia en el manejo de las empresas, reduciendo los riesgos y mejorando la eficiencia de la gestión económica, laboral y social. Dentro de ese lineamiento, Interseguro se compromete a velar por los intereses de sus accionistas, cumpliendo con los más altos estándares de Buen Gobierno Corporativo.

En el año 2008 Interseguro alcanzó un puntaje de 96% en la evaluación anual de los principios de Buen Gobierno Corporativo recogidos por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas

y Valores (CONASEV) en base a los principios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

La evaluación toma en consideración diferentes aspectos tales como los derechos y tratamiento equitativo de los accionistas, la función de los grupos de interés en el gobierno de la sociedad, la comunicación y transparencia informativa y las responsabilidades del Directorio, entre otros.

Para asegurar el correcto cumplimiento de estas prácticas, Interseguro se rige por una serie de documentos, que son revisados y aprobados por el Directorio o la Junta de Accionistas, según



▲ Cesar Moreno y Tania Granados

corresponda, dentro de los cuales podemos señalar el Estatuto de la Compañía, el Manual de Organización y Funciones y otros manuales, el Código de Ética del Grupo Interbank y política sobre conflictos de interés, las Normas sobre lavado de activos y el Reglamento interno de trabajo.

La transparencia e imparcialidad del Directorio están garantizadas gracias a la independencia de sus miembros. Interseguro cuenta además con un Comité de Auditoría y un Comité de Riesgos, conformados por miembros del Directorio, cuyas funciones se encuentran descritas en su reglamento y cuya tarea principal es supervisar

el adecuado funcionamiento del sistema de control interno.

Asimismo, Interseguro busca permanentemente la manera de mejorar sus estándares de Buen Gobierno Corporativo, con el fin de reafirmar su compromiso con los derechos y el trato equitativo de todos sus accionistas.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y de 2007
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

FALTAN CARTAS

FALTAN CARTAS



FALTAN CARTAS

FALTAN CARTAS





Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

Balance general

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

	Nota	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	4	4,234	3,312
Valores negociables	5	27,168	33,486
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	6	8,700	13,651
Cuentas corrientes deudoras con reaseguradores		-	203
Intereses y otras cuentas por cobrar a corto plazo	7	29,328	21,714
Impuestos y gastos pagados por anticipado	8	31,008	17,284
Total activo corriente		100,438	89,650
Inversiones, neto	10	1,735,957	1,559,994
Intereses y otras cuentas por cobrar a largo plazo	7	10,998	8,452
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	11	6,470	3,170
Software y otros activos, neto	2(j)	2,964	1,011
Total activo		1,856,827	1,662,277
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	12	111,686	91,909
Cuentas corrientes acreedoras con reaseguradores		527	100
Tributos y cuentas por pagar diversas	13	26,722	25,376
Total pasivo corriente		138,935	117,385
Bonos subordinados	14	15,700	14,980
Reservas técnicas por primas y siniestros	15	1,496,188	1,317,642
Ingresos diferidos	16	4,220	-
Total pasivo		1,655,043	1,450,007
Patrimonio neto			
Patrimonio neto	17		
Capital social		116,011	116,011
Reserva legal		40,604	17,211
Resultados acumulados		45,169	79,048
		201,784	212,270
Total pasivo y patrimonio neto		1,856,827	1,662,277

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007

	Nota	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Primas de seguros aceptadas	19 y 30	211,351	235,523
Ajuste de provisiones técnicas para primas de seguros aceptadas	30	(136,700)	(129,416)
Total primas del período		74,651	106,107
Primas cedidas	30	(6,167)	(5,165)
Ajuste de provisiones técnicas para primas cedidas	30	235	85
Total primas cedidas del período		(5,932)	(5,080)
Primas de competencia		68,719	101,027
Siniestros de primas de seguros aceptadas		(126,359)	(154,297)
Siniestros de primas de seguros cedidas		3,276	2,045
Siniestros de competencia	30	(123,083)	(152,252)
Resultado técnico bruto	30	(54,364)	(51,225)
Comisiones de primas de seguros		(7,147)	(8,247)
Ingresos técnicos diversos		1,933	1,936
Gastos técnicos diversos		(4,718)	(9,054)
		(2,785)	(7,118)
Resultado técnico		(64,296)	(66,590)
Ingreso de inversiones, neto	20	76,836	146,700
Otros ingresos, neto	23	30,383	27,491
Gastos de administración	21	(32,672)	(30,469)
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio, neta	2(o) y 3	(3,696)	5,514
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta		6,555	82,646
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta	9	-	(3,600)
Utilidad neta		6,555	79,046
Utilidad neta por acción básica y diluida (en nuevos soles)	26	0.057	0.681
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	26	116,011	116,011

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.



Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007

	Número de acciones en circulación (en miles)	Capital social pagado S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
SalDOS al 1° de enero de 2007	106,445	106,445	2,621	43,292	152,358
Pago de dividendos	-	-	-	(19,134)	(19,134)
Transferencia a reserva legal, nota 17(a) y 17(b)	-	-	14,590	(14,590)	-
Capitalización de resultados acumulados	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
Pago de dividendos, nota 17(a)	-	-	-	(17,041)	(17,041)
Transferencia a reserva legal, nota 17(a) y 17(b)	-	-	23,393	(23,393)	-
Utilidad neta, nota 17(a)	-	-	-	6,555	6,555
SalDOS al 31 de diciembre de 2008	116,011	116,011	40,604	45,169	201,784

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Actividades de operación		
Utilidad neta	6,555	79,046
Más - Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación		
Ajuste de reservas técnicas, neto	178,546	79,462
Participación a los trabajadores e impuesto a la renta diferido	-	3,600
Provisión (recupero) por fluctuación de valores	38,921	10,667
Depreciación y amortización	1,035	1,104
Amortización del fondo de comercio	-	1,162
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta y a vencimiento	(39,146)	(22,941)
Pérdida, neta por participación en subsidiarias e Interproperties	1,757	849
Cambios en las cuentas de activo y pasivo operativos		
Activos operativos		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar por operaciones de seguros	4,951	(237)
Aumento de los intereses y otras cuentas por cobrar, impuestos y gastos pagados por anticipado	(23,884)	(8,811)
Pasivos operativos		
Aumento de cuentas corrientes con reaseguradores	224	221
Aumento de tributos y cuentas por pagar diversas	1,346	3,964
Aumento de ingresos diferidos	4,220	-
Efectivo proveniente de las actividades de operación	174,525	148,086
Actividades de inversion		
Compra de inversiones	(1,115,093)	(893,042)
Venta de inversiones	937,249	623,793
Aportes a Interproperties	(50)	-
Adición de instalaciones, mobiliario y equipo	(4,154)	(809)
Adición de intangibles	(609)	(407)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(182,657)	(270,465)
Actividades de financiamiento		
Aumento neto de obligaciones financieras	19,777	60,233
Pago de dividendos	(17,041)	(19,134)
Efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	2,736	41,099
Disminución neta de efectivo	(5,396)	(81,280)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	36,798	118,078
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4	31,402	36,798
Transacciones financieras que no generan flujo de efectivo		
Cambio de clasificación de inversiones de disponibles para la venta a vencimiento	498,236	125,447

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

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 aceptadas” 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 de 2007, la Compañía no renovó el “Contrato de Administración de Riesgo de Invalidez, Sobrevivencia y Gastos de Sepelio”, que mantenía suscrito con Profuturo AFP S.A.

(f) **Provisión para cobranza dudosa -**

De acuerdo con lo establecido en la Resolución SBS N° 225-2006, modificada por Resolución N°0459-2006 y Resolución N°077-2007, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son provisionadas 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, 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 resolución, 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 -**

Las cuentas corrientes deudoras con reaseguradores 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 sobre la base del porcentaje de la prima emitida con abono a la cuenta de “Siniestros de primas de seguros cedidas” del estado de ganancias y pérdidas; y
- (ii) por los reaseguros aceptados a favor de otras Compañías de seguros, las cuales se reconocen cada vez que se firma un contrato o nota de cobertura (con reaseguros).

Las cuentas corrientes acreedoras con reaseguradores se originan por:

- (i) la cesión de primas emitidas sobre la base de la evaluación del riesgo asumido, el cual es determinado por la Compañía (reaseguros).

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 “Cuentas corrientes acreedoras con reaseguradores” que forma parte del balance general; teniendo como sustento de dichas transacciones un contrato o nota de cobertura firmado con el reasegurador; y

- (ii) por los siniestros provenientes de los contratos por reaseguros aceptados 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 líquidos, inversiones a vencimiento o inversiones permanentes. Excepto para el 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 “valores negociables líquidos” son valorizados al valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros, reconociendo las ganancias y pérdidas en los resultados del ejercicio.



Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Caja y bancos	747	484
Valores negociables	6,287	5,847
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	625	371
Intereses y otras cuentas por cobrar	10,149	8,015
Inversiones, neto	315,283	307,490
	333,091	322,207
Obligaciones financieras	34,694	30,677
Bonos subordinados	5,000	5,000
Cuentas corrientes acreedoras con reaseguradores	359	143
Tributos y cuentas por pagar diversas	4,926	8,400
Reservas técnicas por primas y siniestros	377,193	344,178
	422,172	388,398
Posición (pasiva) neta	(89,081)	(66,191)

Las operaciones de compra y venta de contratos de forward realizadas por la compañía durante el año 2008 fueron por aproximadamente US\$60,000,000 y US\$189,000,000 (a valores nominales de la operación), equivalente a S/188,400,000, y S/593,460,000 respectivamente (contratos de venta por aproximadamente US\$16,000,000 durante el año 2007, equivalentes a S/47,936,000). De las cuales a la fecha del balance general, se encuentran vigentes seis contratos por una posición activa de US\$37 millones con instituciones financieras locales.

Durante el año 2008, la Compañía ha incurrido en una pérdida neta por diferencia en cambio por aproximadamente S/3,696,000 (ganancia por S/5,514,000 al 31 de diciembre de 2007), la cual se presenta en el estado de ganancias y pérdidas.

4. CAJA Y BANCOS

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Caja y fondos fijos	8	12
Cuentas corrientes y de ahorros (b)	4,226	3,300
	4,234	3,312

El efectivo y equivalente de efectivo está conformado por:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Caja y fondos fijos	8	12
Cuentas corrientes y de ahorros	4,226	3,300
Valores negociables, nota 5	27,168	33,486
	31,402	36,798

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

5. VALORES NEGOCIABLES

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Depósito a plazo (b)	26,234	15,045
Acciones (c)	-	17,221
Fondos mutuos del exterior negociables líquidos	930	1,216
Fondos mutuos locales	4	4
	27,168	33,486

(b) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde a tres depósitos a plazo nominados en soles y dólares estadounidenses, remunerados a una tasa de interés anual promedio de 6.80 por ciento para soles y 0.01 por ciento para dólares estadounidenses y tienen vencimientos en el primer trimestre del 2009, estos depósitos se originaron en diciembre de 2008. Por otro lado, los depósitos a plazo mantenidos al 31 de diciembre de 2007, fueron realizados durante el 2008.

(c) Al 31 de diciembre de 2007 correspondía a acciones de empresas del sector privado, registradas a su valor de mercado obtenido de la Bolsa de Valores de Lima. Al 31 de diciembre de 2008, la disminución en este rubro se debe principalmente a que en el mes de febrero de 2008, se efectuó el cambio de clasificación de valores negociables a disponible para la venta. Como resultado de esta operación, la Compañía ha registrado una ganancia por aproximadamente de S/278,000 registrada en el rubro de “Ingresos de inversiones, neto” del estado de ganancias y pérdidas. Ver nota 20.

6. CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE SEGUROS

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Vida:		
Cuentas individuales de capitalización y bonos de reconocimiento (b)	3,696	2,484
Cuentas por cobrar a Interbank (c)	3,589	1,735
Cuentas por cobrar a Supermercados Peruanos S.A. (d)	582	411
Cuentas por cobrar previsionales Unión Vida	52	-
Prima por cobrar a Profuturo AFP S.A. (e)	-	9,019
	7,919	13,649
Riesgos generales:		
Primas por cobrar riesgos generales (f)	765	-
	765	-
Otros:		
Otras cuentas por cobrar	16	2
	8,700	13,651

- b) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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. La gerencia evalúa la cobrabilidad de estas cuentas en forma mensual y ajusta el valor de estas cuentas por cobrar cuando existen cambios significativos en su valor. En opinión de la Gerencia el valor de esta cuenta por cobrar se presenta a su valor razonable.
- (c) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar generadas por la venta de seguros de desgravamen realizadas a través de Banco Internacional del Perú S.A.A.– Interbank (una entidad vinculada); producto del Contrato de desgravamen de crédito de condiciones particulares celebrado en noviembre de 2004, ver nota 13(g).
- (d) 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).
- (e) Durante enero de 2008, la totalidad de saldo fue cobrado. Tal como se explica en la nota 2(e) este contrato no fue renovado para el año 2008.
- (f) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde principalmente al saldo pendiente de transferencia por parte del Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank (empresa vinculada, ver nota 24), relacionado a la adquisición de las pólizas de seguro para tarjeta de crédito y tarjeta de débito.
- (g) Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros, excepto por lo indicado en el párrafo (b), 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 2008 y de 2007, en cumplimiento de la Resolución SBS No. 225-2006 (modificada por la Resolución SBS N°077-2007).

7. INTERESES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Corto plazo:		
Intereses por cobrar de -		
Bonos corporativos	9,702	7,960
Bonos soberanos	5,761	5,248
Bonos financieros	1,535	1,191
	16,998	14,399
Otras cuentas por cobrar:		
URBI Propiedades S.A. (b)	4,160	4,884
Contratos con derivados (c)	2,404	95
Préstamos asegurados de vida (d)	2,073	1,561
Arrendamientos por cobrar(e)	3,007	489
Otras cuentas por cobrar	686	286
	12,330	7,315
	29,328	21,714
Largo plazo:		
Otras cuentas por cobrar -		
Surco Inversiones S.A. (f)	7,173	5,669
Alameda Colonial S.A. (g)	3,825	2,783
	10,998	8,452

- (b) Al 31 de diciembre de 2008 el incremento en este rubro se debe al crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas (IGV) originado principalmente por la ampliación y construcción de los centros comerciales efectuados por la Compañía durante el año 2008. En opinión de la gerencia, este crédito será aplicado a los saldos por pagar de dicho impuesto que se generarán principalmente por el alquiler de sus inversiones inmobiliarias.
- (c) 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. En opinión de la gerencia, estos importes serán recuperados por lo cual no se requiere provisión alguna. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, incluye los anticipos adicionales del Impuesto a la Renta por aproximadamente S/1,206,000 y S/1,168,000, respectivamente.

9. ACTIVO DIFERIDO POR PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

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 decidió castigar dicho activo, dado que consideró que, en base a la información disponible a esa fecha, no era probable que existan ganancias gravables futuras suficientes para poder utilizar dicho activo.

10. INVERSIONES, NETO

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Inversiones a vencimiento -		
Bonos corporativos y financieros (j)	642,583	338,554
Bonos soberanos (i)	405,245	258,722
Inversiones inmobiliarias (c)	292,173	203,758
Proyectos inmobiliarios (b)	31,222	29,843
Certificados de depósito (d)	15,211	13,178
	1,386,434	844,055
Provisión para pérdidas permanentes	(236)	(404)
Total inversiones a vencimiento	1,386,198	843,651
Inversiones disponibles para la venta		
Acciones (e)	152,036	216,033
Notas estructuradas (f)	51,695	49,942
Fondos de inversión del exterior(g)	45,020	17,903
Bonos corporativos y financieros (j)	39,283	194,419
Bonos soberanos (i)	8,197	208,551
Letras hipotecarias	20	24
	296,251	686,872
Provisión por fluctuación de valores	(49,981)	(10,667)
Total inversiones disponibles para la venta	246,270	676,205
Inversión permanente -		
Inversión en subsidiarias (h)	4,775	40,138
Certificado de participación (n)	98,714	-
Total inversiones	1,735,957	1,559,994

- (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/3,931,000.
- (iii)

La variación se explica principalmente debido a que durante el 2008 la Compañía efectuó un aporte de capital por S/500,000, separado en dos tramos, en marzo por S/300,000 y diciembre por S/200,000.
- (iv)

El 30 de abril de 2008 se constituyó la compañía Interproperties Perú, que tiene por objeto dedicarse a todo tipo de actividades vinculadas al negocio inmobiliario e industria de la construcción, sin estar limitada a la compra venta de inmuebles, construcción de todo tipo de edificaciones, el desarrollo y gerenciamiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, incluyendo proyectos de centros comerciales y de conjuntos de vivienda. la administración de inmuebles, incluyendo, pero sin limitarse a centros comerciales y conjuntos de vivienda, la compra venta y distribución de materiales de construcción, artículos para la decoración interior y exterior de inmuebles y demás actividad es complementarias.

El capital de la sociedad es de S/ 30,000 representado por 30,000 acciones de un valor nominal de S/1. A la fecha del balance general esta subsidiaria está inoperativa.

- (i)

Al 31 de diciembre de 2008, los bonos soberanos presentan vencimientos, que varían entre octubre de 2024 y agosto 2046 (entre setiembre de 2009 y julio 2035 al 31 de diciembre de 2007) y devengan tasas VAC efectivas que fluctúan entre 3.04 y 5.40 por ciento anual en moneda nacional (3.25 y 5.40 por ciento anual durante el 2007) y entre 6.07 y 10.30 por ciento anual en dólares estadounidenses (5.75 y 11.67 por ciento anual en dólares estadounidenses durante el 2007). Estos instrumentos incluyen aquellos bonos que están garantizados por el estado peruano. La clasificación de riesgo de estos bonos otorgados por las principales Agencias Clasificadoras de Riesgo se encuentra en el rango de BBB- a AAA al 31 de diciembre de 2008 y en el rango de BB- a AAA al 31 de diciembre de 2007.
- (j)

Al 31 de diciembre de 2008, los bonos corporativos y financieros presentan vencimientos que varían entre enero de 2009 y enero de 2038 (entre enero de 2008 y agosto de 2037 al 31 de diciembre de 2007) y devengan intereses a tasas efectivas que fluctúan entre 4.94 y 9.58 por ciento anual en moneda extranjera (5.60 y 10.47 por ciento anual durante el 2007) y entre VAC+ 3.13 y VAC+ 7 por ciento anual en moneda nacional (3.67 y 10.59 por ciento anual durante el 2007). La clasificación de riesgo de estos bonos otorgados por las principales Agencias Clasificadoras de Riesgo se encuentra en el rango de BB- a AAA al 31 de diciembre de 2008 y en el rango de AAA al 31 de diciembre de 2007.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

(k) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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 de mercado en el 2008 se han visto afectado por los eventos descritos en la nota 1(b). Estos bonos respaldan reservas técnicas de largo plazo correspondiente a contratos de seguros de rentas vitalicias y previsionales. Es por ello que en opinión de la Gerencia de la Compañía, estos bonos no serán vendidos y se mantendrán hasta su vencimiento. A continuación se presentan los valores nominales, en libros y de mercado:

	Al 31 de diciembre de 2008		
	Valor nominal S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor de mercado S/(000)
Bonos soberanos	556,878	413,442	384,564
Bonos corporativos y financieros	657,158	681,866	602,302
	1,214,036	1,095,308	986,866

	Al 31 de diciembre de 2007		
	Valor nominal S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor de mercado S/(000)
Bonos soberanos	554,623	467,273	505,526
Bonos corporativos y financieros	609,079	532,973	541,960
	1,163,702	1,000,246	1,047,486

(l) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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	2008 S/(000)	2007 S/(000)
2008	-	17,976
2009	3,314	29,446
2010	3,598	8,437
2011	62,307	21,670
A partir del 2012	1,144,817	1,086,173
	1,214,036	1,163,702

(m) El movimiento de la provisión para desvalorización de inversiones negociables disponibles para la venta se muestra a continuación:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Saldo inicial del ejercicio	10,667	-
Provisión reconocida como gasto del ejercicio, nota 20	38,921	10,667
Diferencia de cambio, neta	393	-
	49,981	10,667

En opinión de la Gerencia de la Compañía, las provisiones registradas son suficientes para cubrir el riesgo de pérdidas en estos valores al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.



Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

(n) Tal como se indica en la nota 2(h), la Compañía consituyó una entidad de propósito inmobiliario denominado Interproperties, por el cual Interseguro a la fecha de balance general mantiene 6 certificados por un valor nominal de S/ 130,683,274, tales certificados se han recibido principalmente por los aportes que se detallan a continuación:

	Valor en libros 2008 S/(000)	Valor de tasación 2007 S/(000)
Aporte en efectivo como originador inicial	50	-
Inmuebles aportados		
Av. Alfredo Mendiola 7026 - San Martín de Porres	29,627	33,091
Zona Industrial Piura Lote 234 – 239	24,023	30,899
Av. Nicolás Ayllon 4770 Ate Vitarte – Lima, ver (n.1)	41,070	42,273
Av. Paseo la República N°3071, ver (n.2)	35,915	42,813
	130,685	149,076
Menos:		
Devolución en efectivo de aportes	(675)	
Rendimiento del año 2008	(1,779)	
Obligaciones por emisión de bonos originados por el Patrimonio, ver (n. 3)	(29,517)	
Total valor en libros	98,714	

(n.1) Inmueble aportado originalmente por Compañía Plaza Puruchuco S.A. (en adelante “Puruchuco”) a un monto ascendente a S/62,700,000, quien a su vez transfirió los certificados de participación recibidos por el inmueble aportado, a favor de Interseguro como contraprestación de recompra de las acciones por Puruchuco, en la cual Interseguro adquirió la participación mayoritaria de acciones durante el 2008.

Por otro lado, en el mes de octubre del 2008 la compañía transfirió el 34.5% de los derechos correspondientes a dicho certificado a favor de International Financial Services Corp, según contrato privado de compraventa de certificados de participación.

(n.2) Inmueble aportado originalmente por Inmobiliaria Lillingstone SA en octubre 2008 por un monto ascendente a S/35,915,000; los certificados de participación recibidos por este aporte, fueron vendidos a Interseguro por un importe equivalente a la recompra de sus acciones.

(n. 3) Por otro lado en setiembre de 2008, el Patrimonio emitió bonos en el mercado privado por US\$10 millones de dólares, efectivo que fue transferido a Interseguro. Esta obligación será cancelada por Interproperties con el flujo que generan las rentas de los inmuebles aportados en un período de 3 años y generan un interés de 8.5 por ciento anual, los mismos que son pagados en forma mensual.

A continuación se detallan los datos más importantes de los estados financieros no auditados de Interproperties al 31 de diciembre de 2008, correspondiente a los patrimonios en los cuales la Compañía participa como originador.

	2008 S/(000)
Total activo	137,328
Total pasivo	40,316
Total patrimonio neto	97,012
Resultado del ejercicio	(1,779)

(*) Interproperties tiene pendiente de emitir aproximadamente S/6.7 millones en certificados a favor de la Compañía. Estos certificados serán emitidos cuando la Compañía transfiera el efectivo para cancelar la obligación por S/6.7 millones por la compra del terreno de la Zona Industrial de Piura, que se incluye como parte de los pasivos que el Patrimonio mantiene con terceros.

(o) 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 2008 y de 2007, 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 apropiados.

La Gerencia mantiene un control y seguimiento permanente de la evolución de dichos indicadores y, en su opinión, el portafolio de inversiones respalda adecuadamente las obligaciones técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

11. **INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO**
(a) A continuación se presenta el movimiento del rubro por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

	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	
						2008 S/(000)	2007 S/(000)
Costo							
Saldos al 1° de enero	2,924	1,462	2,112	799	260	7,557	7,044
Adiciones (b)	2,698	427	592	437	-	4,154	809
Retiros	(228)	(59)	(31)	(1)	-	(319)	(296)
Saldos al 31 de diciembre	5,394	1,830	2,673	1,235	260	11,392	7,557
Depreciación acumulada							
Saldos al 1° de enero	1,643	697	1,431	379	237	4,387	3,893
Depreciación del año	284	135	321	78	20	838	787
Retiros	(213)	(59)	(31)	-	-	(303)	(293)
Saldos al 31 de diciembre	1,714	773	1,721	457	257	4,922	4,387
Valor neto en libros	3,680	1,057	952	778	3	6,470	3,170

(b) Al 31 de diciembre de 2008, las adiciones corresponden principalmente a la adquisición de muebles, enseres, equipos y a los trabajos realizados en la sede comercial de la Compañía ubicada en Andrés Reyes. La Compañía, en cumplimiento con las normas del impuesto general a las ventas, debido a que obtiene ingresos no gravados para este impuesto, parte del crédito fiscal generado por estas adquisiciones son incluidos como costo de las instalaciones, mobiliarios y equipo.

(c) Las instalaciones, mobiliario y equipo totalmente depreciados que se encuentran en uso al 31 de diciembre de 2008 ascendieron a aproximadamente S/2,344,000 (aproximadamente S/2,528,000 al 31 de diciembre de 2007).

22. CARGAS DE PERSONAL Y PROMEDIO DE NÚMERO DE TRABAJADORES

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Sueldos	6,693	5,932
Comisiones	3,529	3,295
Gratificaciones	2,035	3,135
Bonificaciones	2,622	2,101
Prestaciones de salud	1,384	1,162
Compensación por tiempo de servicios	1,064	1,154
Vacaciones	1,327	980
Otras cargas sociales	1,179	1,099
Total cargas de personal	19,833	18,858
Promedio de trabajadores	393	307

23. OTROS INGRESOS, NETO

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Otros ingresos		
Ganancia por venta de inversiones financieras a vencimiento (b)	31,094	48,285
Otros	706	502
	31,800	48,787
Otros gastos		
Pérdida por venta de inversiones financieras a vencimiento	755	20,176
Otros	662	1,120
	1,417	21,296
	30,383	27,491

(b) En el mes de mayo de 2008, Citicorp Perú Sociedad Titulizadora S.A. en calidad de fiduciario de los Bonos Titulizados Brady BTB liquidó dichos bonos como consecuencia del programa de rescate total de Bonos Brady por parte de la Republica del Perú, generando esta transacción una ganancia por un importe aproximado de S/10,327,000.

(a) Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones en instrumentos financieros emitidos o garantizados por el Gobierno Central ascienden aproximadamente a S/297,268,000 y representan aproximadamente el 18 por ciento de las obligaciones técnicas respectivas (S/397,052,000 y 27 por ciento al 31 de diciembre de 2007). 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/224,020,000 y representan aproximadamente el 14 por ciento de las obligaciones técnicas respectivas (S/287,036,000 y 20 por ciento al 31 de diciembre de 2007). 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 2008 y de 2007, 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.

26. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

	Acciones para el cálculo (en miles)	Acciones base en el año (en miles)	Días de vigencia	Promedio en circulación ponderado de acciones comunes (en miles)
Saldo al 1° de enero 2007	106,445	106,445	365	106,445
Capitalización de resultados acumulados de 2007	9,566	9,566	365	9,566
Saldo al 31 de diciembre de 2007	116,011	116,011		116,011
Ejercicio 2008				
Saldo al 1° de enero 2008	116,011	116,011	365	116,011
Saldo al 31 de diciembre de 2008	116,011	116,011		116,011

