



LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados	4
Estado separado de resultados y otros resultados integrales	5
Estado separado de cambios en el patrimonio	6
Estado separado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros separados	8 - 53

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Miembros del Directorio de
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.

26 de febrero de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados de resultados, de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 33.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables a compañías de seguros, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Gaviglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe

Gaviglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



26 de febrero de 2015
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables a compañías de seguros.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera, y reflejan el valor de las inversiones en sus subsidiarias y asociadas a su valor patrimonial y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.**, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Gaveglia Azarino y Asociados

Refrendado por

Fernando Gaveglia
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-019847

(socio)

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		\$1,000	\$1,000		\$1,000	\$1,000
PASIVO Y PATRIMONIO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	69,303	108,532	16	50,705	28,166
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados		3,246	-	17	31,089	39,480
Inversiones disponibles para la venta	7	88,434	86,605	18	19,366	14,114
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	10	185,036	156,679		10,766	10,998
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	11	36,924	45,452		82,743	85,786
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	12	122,246	129,502		245,249	242,516
Cuentas por cobrar diversas, neto	13	28,872	21,555	19	439,908	431,060
Gastos contratados por adelantado		11,348	13,825			
Total del activo corriente		<u>545,109</u>	<u>562,150</u>			
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	12	62,351	49,468	16	200	5,586
Inversiones disponibles para la venta	7	30,828	25,799	20	250,160	198,979
Inversiones al vencimiento		5,041	4,719	21	20,560	25,809
Inversiones en inmuebles	8	98,342	60,817			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9	144,233	151,148			
Inmuebles, muebles y equipo, neto	14	67,984	66,134	22	290,320	271,160
Otros activos	15	32,810	25,825	22	24,147	21,988
Activo por impuesto a la renta diferido		7,554	2,049	22	(43,231)	(27,792)
Total del activo no corriente		<u>449,143</u>	<u>385,859</u>		<u>12,468</u>	<u>21,319</u>
TOTAL ACTIVO		<u>994,552</u>	<u>948,109</u>		<u>283,704</u>	<u>286,675</u>
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENTES						
	29	<u>797,871</u>	<u>29,108</u>	29	<u>994,652</u>	<u>948,109</u>
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENTES						
		<u>797,871</u>	<u>29,108</u>		<u>797,871</u>	<u>29,108</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 53 forman parte de los estados financieros separados.

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Primas de seguros y reaseguros aceptados		721,864	605,051
Ajuste de reservas técnicas para primas de seguros y reaseguros aceptados		(42,051)	(19,746)
Total primas netas del ejercicio		<u>679,813</u>	<u>585,305</u>
Primas cedidas		(173,817)	(142,494)
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas		10,389	2,994
Total primas cedidas netas del ejercicio		<u>(163,428)</u>	<u>(139,500)</u>
Primas ganadas netas	32	<u>516,385</u>	<u>445,805</u>
Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados		(331,090)	(315,130)
Siniestros de primas cedidas		83,107	77,491
Siniestros incurridos netos	32	<u>(247,983)</u>	<u>(237,639)</u>
Resultado técnico bruto		<u>268,402</u>	<u>208,166</u>
Comisiones sobre primas de seguros y reaseguros, neto	32	(93,196)	(97,141)
(Gastos) Ingresos técnicos diversos, neto	32	<u>(10,723)</u>	<u>18,505</u>
Resultado técnico		<u>164,483</u>	<u>129,530</u>
Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros	26	138,894	193,178
Gastos de inversiones y financieros	26	<u>(116,142)</u>	<u>(177,569)</u>
Resultado de inversiones		<u>22,752</u>	<u>15,609</u>
Gastos de administración, neto de ingresos por servicios y otros	27	<u>(146,196)</u>	<u>(114,764)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		41,039	30,375
Impuesto a la renta	23	<u>(5,980)</u>	<u>(8,785)</u>
Utilidad neta del año		<u>35,059</u>	<u>21,590</u>
Utilidad básica y diluida por acción	31	<u>0.122</u>	<u>0.082</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 53 forman parte de los estados financieros separados.

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000
Utilidad neta del año		35,059	21,590
Otros resultados integrales del año			
Diferencia de cambio de inversiones disponibles para la venta de instrumentos representativos de capital	22	1,592	(779)
Resultado no realizado de inversiones disponibles para la venta		(10,487)	(3,142)
Impuesto no realizado de inversiones en subsidiarias		3,311	1,586
Resultado no realizado de inversiones en subsidiarias		(9,855)	(13,497)
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos		<u>(15,439)</u>	<u>(15,832)</u>
Resultado integral total del ejercicio, neto de impuestos		<u>19,620</u>	<u>5,758</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 53 forman parte de los estados financieros separados.

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Capital social S/.000	Reserva legal S/.000	Resultados no realizados S/.000	Resultados acumulados S/.000	Total S/.000
Saldo al 1 de enero de 2013	249,315	20,138	(11,960)	18,614	276,107
Ajustes por cambios de políticas contables por proceso de armonización NIIF	-	-	-	(861)	(861)
Ajuste de inversiones en subsidiarias y asociadas	-	-	-	5,671	5,671
Saldo inicial después de ajustes	<u>249,315</u>	<u>20,138</u>	<u>(11,960)</u>	<u>23,424</u>	<u>280,917</u>
Capitalización de resultados acumulados y constitución de reserva legal	21,845	1,850	-	(23,695)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	21,590	21,590
Otros resultados integrales					
Resultados no realizados neto del impuesto a la renta (Nota 22-c)	-	-	(15,832)	-	(15,832)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>271,160</u>	<u>21,988</u>	<u>(27,792)</u>	<u>21,319</u>	<u>286,675</u>
Ajustes por cambios de políticas contables	-	-	-	(10,196)	(10,196)
Ajuste de inversiones en subsidiarias y asociadas	-	-	-	(12,395)	(12,395)
Saldo inicial después de ajustes	<u>271,160</u>	<u>21,988</u>	<u>(27,792)</u>	<u>(1,272)</u>	<u>264,084</u>
Capitalización de resultados acumulados y constitución de reserva legal	19,160	2,159	-	(21,319)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	35,059	35,059
Otros resultados integrales					
Resultados no realizados neto del impuesto a la renta (Nota 22-c)	-	-	(15,439)	-	(15,439)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>290,320</u>	<u>24,147</u>	<u>(43,231)</u>	<u>12,468</u>	<u>283,704</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 53 forman parte de los estados financieros separados.

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado	
	el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	35,059	21,590
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto proveniente por las actividades de operación:		
Ajuste de provisiones técnicas para primas	31,662	16,752
Depreciación, provisiones y amortizaciones	8,220	7,343
Provisión para incobrables	3,115	(1,895)
Utilidad reconocida de empresas afiliadas	(10,365)	(9,665)
Ganancia en venta de inversiones e inmuebles	(3,600)	3,469
Provisión del impuesto a la renta diferido	(2,194)	624
Reducción a valor de mercado	(2,930)	(476)
Provisiones y otros varios	9,088	8,162
Variaciones netas en el activo y pasivo:		
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	(29,251)	(23,885)
Cuentas por cobrar sujetas a riesgo crediticio	(4)	9
Cuentas corrientes reaseguradores deudores	8,529	(32,760)
Ajuste por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	(5,627)	(22,072)
Cuentas por cobrar diversas, neto	(9,324)	(7,378)
Gastos contratados por anticipado	2,575	(2,277)
Otros activos	(12,836)	593
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	(10,300)	(8,935)
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	(232)	4,912
Cuentas por pagar a asegurados	5,242	10,958
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores, neto	(13,043)	25,585
Provisiones técnicas para siniestralidad	2,733	11,761
Provisiones técnicas para primas y riesgos catastróficos	19,521	12,066
Ganancias diferidas y otros pasivos	(4,445)	17,018
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>21,593</u>	<u>31,499</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de inversiones en valores e inmuebles	(183,222)	(179,223)
Compra de inmuebles, muebles y equipo	(10,184)	(19,690)
Venta de inversiones en valores e inmuebles, muebles y equipo	117,780	164,613
Venta de inmuebles, muebles y equipo	2,818	-
Compra de intangibles	(8,034)	(3,800)
Dividendos recibidos	2,868	-
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(77,974)</u>	<u>(38,100)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Sobregiros, obligaciones financieras y dividendos	17,152	27,529
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>17,152</u>	<u>27,529</u>
(Disminución neta) incremento neto del efectivo y equivalente de efectivo	(39,229)	20,928
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	108,532	87,604
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>69,303</u>	<u>108,532</u>
Transacciones que no representan flujo de efectivo:		
Pérdida por activos financieros disponibles para la venta	(15,439)	(15,832)
	<u>(15,439)</u>	<u>(15,832)</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 53 forman parte de los estados financieros separados.

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

La Positiva Seguros y Reaseguros (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú el 27 de setiembre de 1937. La Compañía es una sociedad anónima con domicilio legal en Calle San Francisco No.301, Arequipa y ejerce su actividad económica principalmente en la ciudad de Lima.

b) Actividad económica -

La Compañía tiene por objeto dedicarse a la contratación y administración de toda clase de seguros dentro de los alcances de la Ley No.26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS (en adelante la Ley General). En adición, percibe ingresos por el alquiler de inmuebles de su propiedad e intereses y dividendos por inversiones efectuadas libremente y/o de acuerdo con disposiciones emitidas por la SBS. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el número de trabajadores (funcionarios y empleados) fue de 1,022 y 877, respectivamente.

Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Compañía consideraba dentro de su grupo consolidable a dos subsidiarias, La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. que tiene por objeto dedicarse a toda clase de operaciones, negocios o actividades vinculadas o relacionadas a los seguros y reaseguros de vida y Transacciones Financieras S.A. que tiene como objeto dedicarse a la tenencia de inversiones. Con fecha 29 de agosto de 2014, la SBS comunicó a la gerencia de la Compañía, mediante Oficio No.31558 - 2014 – SBS, una nueva estructura para el Grupo Consolidable Positiva. Como resultado de este análisis el grupo consolidable de La Positiva queda conformado por dos subsidiarias directas, La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. e Inversiones en Salud S.A, y tres subsidiarias indirectas Transacciones Financieras S.A., Alianza Seguros y Reaseguros S.A. y Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. (estas dos últimas ubicadas en Bolivia). Mediante carta GG 007/2015 del 6 de febrero de 2015, la Gerencia de la Compañía comunicó a la SBS las acciones adoptadas como parte del proceso de implementación de las normas de la SBS en relación a las nuevas compañías que formarán parte del grupo Consolidable, asimismo se solicitó un plazo de adecuación para el periodo 2014 y 2015, indicando que los efectos resultantes de dicha adecuación serían presentados en los estados financieros separados y consolidados presentados al 31 de diciembre de 2015.

El 25 de febrero de 2015, mediante Oficio No.6870-2015, la SBS autoriza a la Compañía a: i) presentar sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 considerando como empresas consolidables a La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A., Transacciones Financieras S.A. e Inversiones en Salud S.A. y ii) En un plazo que vence en junio de 2015, enviar a la SBS las estimaciones del impacto de la consolidación de Alianza Seguros y Reaseguros S.A. y Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A., luego de la armonización entre las prácticas contables bolivianas y peruanas, sobre los estados financieros consolidados de La Positiva Generales S.A. y subsidiarias, así como las principales acciones implementadas.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros separados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía, serán presentados al Directorio para su aprobación, y luego puestos a consideración de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su aprobación definitiva. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas realizada el 28 de febrero de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

a) Bases de preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú aplicables a empresas de seguros, que comprenden sustancialmente las normas impartidas por la SBS y, en aquello no contemplado por dichas normas, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad, las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) o supletoriamente, los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en los Estados Unidos de América emitidos por la Financial Accounting Standards Board (FASB).

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios aplicables en el Perú a empresas de seguros.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por activos financieros disponibles para la venta que se reconocen a su valor razonable y las inversiones en subsidiarias y asociadas que se reconocen a su valor de participación patrimonial. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú aplicables a empresas de seguros requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los estados financieros separados son presentados en nuevos soles (S/.) y todos los importes monetarios son redondeados a la cifra más cercana en miles (S/.000), excepto cuando se indica de otra forma.

b) Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes, establecidos por la SBS, a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados, excepto por la diferencia en cambio originada por los instrumentos representativos de capital clasificados como inversiones disponibles para la venta y siempre que no se traten de operaciones de cobertura, los cuales se reconocerán en cuentas patrimoniales.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio relacionadas con todas las partidas monetarias se presentan en el estado de resultados en los rubros ingresos financieros y gastos financieros., respectivamente.

c) Efectivo y equivalente de efectivo -

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, los saldos mantenidos en bancos y los depósitos a plazo con vencimientos originales menores a noventa días.

d) Instrumentos financieros -

Los instrumentos financieros corresponden a los contratos que dan lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar, activos mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. Su clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Las políticas contables sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables descritas en cada nota.

e) Cuentas por cobrar por operaciones de seguros -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son expresadas a su valor nominal. Con la entrada en vigencia de la Resolución SBS No.3198-2013 "Reglamento del Pago de Primas de Seguros", las referidas cuentas por cobrar correspondientes al periodo contratado, se reconocen cuando se acepta la solicitud del seguro, sin considerar para estos efectos el estado de pago de la prima, es decir si es diferida o fraccionada, o se encuentra pendiente de pago, considerando lo siguiente:

- (i) En el caso de las pólizas de seguros de ramos generales, el registro debe corresponder a todo el periodo contratado en la póliza.
- (ii) En el caso de los seguros de vida, de accidentes y enfermedades, seguros obligatorios y otros casos específicos, el registro de la prima se sujeta a las disposiciones que emita la SBS mediante norma de carácter general.

Dicha Resolución establece que ante el incumplimiento de pago de las cuotas se origina la suspensión de la cobertura del seguro, y durante el periodo de suspensión la Compañía deberá mantener constituidas las reservas técnicas correspondientes.

En caso la cobertura del seguro se encuentre en suspenso, la Compañía puede optar por la resolución del contrato en el plazo de 30 días contados a partir del día en que el contratante reciba una comunicación escrita por parte de la Compañía. La resolución del contrato de manera previa al término de la vigencia, determina la reversión de las primas pendientes de pago no devengadas, así como de las reservas técnicas correspondientes.

Cabe indicar que, si la Compañía no reclama el pago de la prima dentro de los noventa (90) días siguientes al vencimiento del plazo, el contrato queda extinguido y la Compañía tiene el derecho al cobro de la prima devengada.

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, neto" del estado de resultados.

f) Cuentas con reaseguradores, coaseguradores y otras cuentas por cobrar -

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

- 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 resultados;
- Los contratos por reaseguros cedidos no eximen a la Compañía de sus obligaciones con sus asegurados; y
- 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 una cláusula de coaseguros.

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

- 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 resultados con abono a las cuentas corrientes acreedoras de reaseguro y coaseguro que forma parte del estado de situación financiera, teniendo como sustento de dichas transacciones un contrato o nota de cobertura firmado con el reasegurador y/o una cláusula de coaseguro cedido; y

- 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.

Las cuentas por cobrar o pagar a reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales caducan o cuando el contrato se transfiere a un tercero.

La provisión para cobranza dudosa referida a las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, se encuentra normada por la Resolución SBS No.10839-2011. La constitución de dichas provisiones se realiza en base a ciertos porcentajes establecido por la SBS teniendo en cuenta la antigüedad de la partida y su último movimiento. Las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores que no han tenido movimiento por períodos iguales o superiores a seis meses son provisionados en un 50% por ciento y aquéllas sin movimiento por períodos iguales o mayores a doce meses en un 100%.

La provisión para cobranza dudosa referida a las otras cuentas por cobrar se encuentra normada por la Resolución SBS No.7037-2012, la cual establece que la determinación del deterioro se sujeta a las disposiciones del NIC 39, debiendo utilizarse para su registro una cuenta correctora que acumule el deterioro.

En opinión de la Gerencia de la Compañía la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incobrabilidad de estas partidas a la fecha del estado de situación financiera.

g) Inversiones financieras -

Clasificación y medición -

La cartera de inversiones de la Compañía es clasificada y valorizada, de acuerdo con lo establecido por la Resolución SBS No.7034-2012 y su modificatoria, en cuatro categorías: i) inversiones a valor razonable con cambio en resultados, ii) inversiones disponibles para la venta, iii) inversiones a vencimiento y iv) inversiones en subsidiarias y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene todos los tipos de inversión antes mencionados.

Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados -

Estas inversiones comprenden activos que se mantienen para ser negociados. Una inversión se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo y que desde el momento de su registro contable inicial ha sido contabilizada a valor razonable con cambios en resultados. Se registran inicialmente al valor razonable sin considerar los costos de la transacción y, los cambios en el valor razonable, una vez ajustados por los cobros y pagos (intereses o dividendos) que representan una ganancia y/o pérdida se reconoce en los resultados del ejercicio. Las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio se reconocerán en el resultado del ejercicio.

Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas inversiones que no se clasifican como inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones al vencimiento o inversiones en subsidiarias y asociadas. Se registran inicialmente al costo de la transacción, incluyendo los costos que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones. Posteriormente, son medidas a su valor razonable y las fluctuaciones se reconocerán directamente en el patrimonio en la cuenta "Resultados no realizados" hasta que el instrumento sea vendido o realizado, momento en el cual la ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida previamente en el patrimonio será transferida y registrada en el resultado del ejercicio.

En el caso de los instrumentos representativos de deuda, los intereses se reconocen y calculan según el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio relacionadas al costo amortizado de instrumentos representativos de deuda se registran en resultados del ejercicio; mientras que en el caso de los instrumentos representativos de capital, se reconocen en el patrimonio, en la cuenta "Resultados no realizados".

El valor estimado de mercado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones o, a falta de estas, en base a flujos de efectivo descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión. Las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, son medidas al costo.

Cuando los instrumentos hayan sufrido un descenso en su valor razonable y adicionalmente un deterioro en su valor, la pérdida acumulada que haya sido reconocida en el patrimonio deberá ser retirada y reconocida en el resultado del ejercicio, aunque dichos instrumentos no hayan sido realizados o dados de baja.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio que correspondan a la inversión en instrumentos representativos de deuda se revertirán a través del resultado del ejercicio, siempre que el incremento del valor razonable de dicho instrumento pueda asociarse comprobada y objetivamente a un suceso favorable ocurrido después de la pérdida. Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio que correspondan a la inversión en instrumentos representativos de capital no se revertirán.

Inversiones a vencimiento -

Comprende los valores representativos de deuda adquiridos con la intención de mantenerlos hasta su vencimiento y se registran inicialmente al valor razonable incluidos los costos directos atribuibles a la transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos desvalorización. Las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio se registran en resultados del ejercicio.

El importe de la pérdida incurrida por deterioro del valor corresponde a la diferencia entre su valor en libros (costo amortizado) al momento de constatarse el deterioro y el valor presente de los flujos de caja futuros descontados del importe que se espera recuperar dadas las condiciones de riesgo que se han identificado. El importe en libros del instrumento se reducirá y el importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro de valor previamente reconocidas se revertirán a través del resultado del ejercicio, siempre que el incremento del valor razonable de dicho instrumento pueda asociarse comprobada y objetivamente a un suceso favorable ocurrido después de la pérdida.

Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Corresponde a los instrumentos representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente y/o tener control y/o influencia significativa en otras entidades. Se registran inicialmente al valor razonable incluidos los costos directos atribuibles a la transacción, separando el valor equivalente del patrimonio de la empresa asociada al mayor valor pagado. Posteriormente, se miden mediante la aplicación del método de participación patrimonial, incrementando o disminuyendo el valor en libros de la inversión por el reconocimiento de la porción que le corresponde en el resultado del ejercicio de la empresa subsidiaria o asociada. Los dividendos recibidos disminuyen el valor de la inversión.

La Compañía ha registrado en el rubro resultado de inversiones (Nota 26) su participación proporcional en las utilidades y pérdidas de su subsidiaria y sus asociadas por S/. 14,969,000 y S/. 4,604,000, respectivamente (S/. 9,450,000 y S/. 214,000 en el 2013). La participación patrimonial ha sido determinada en base a los estados financieros de la subsidiaria y asociadas al 31 de diciembre de 2014, que han sido preparados de acuerdo con los principios y prácticas contables establecidos por sus organismos reguladores locales.

Cuando las variaciones en la participación en el patrimonio de la subsidiaria o asociada se deban a variaciones en Otro Resultado Integral, la porción que corresponda al inversor se reconocerá en Otro Resultado Integral y se acumulará en cuentas patrimoniales.

Resultados en la venta de inversiones en valores -

La diferencia entre los ingresos recibidos por la enajenación de las inversiones en valores y su correspondiente valor en libros, se reconoce en el estado de resultados.

Deterioro de valor -

La Compañía ha desarrollado una metodología para determinar cuando existen indicios suficientes que indiquen que la inversión en instrumentos de deuda y/o de capital ha sufrido un deterioro en su valor. Esta metodología contempla la ocurrencia de eventos adversos relacionados a factores en la economía o situación financiera del emisor o grupo económico, así como el impacto de estos eventos sobre el valor razonable de dichos activos financieros.

Luego de realizado el análisis al cierre del ejercicio 2014, la Compañía ha determinado que no existen indicios de deterioro en el valor de sus inversiones.

h) Inversiones en inmuebles -

Los inmuebles que se mantienen para generar rendimientos de largo plazo como resultado de su alquiler o por la apreciación de su valor y que no son ocupados por la Compañía se clasifican como inversiones en inmuebles. Las inversiones en inmuebles se miden inicialmente al valor razonable, que corresponden al precio de transacción, salvo prueba en contrario. Los costos asociados en la transacción se incluyen en la medición inicial. Dicho costo incluye su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible.

Los impuestos a la renta diferidos se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

v) Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados por los accionistas.

w) 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 estado de situación financiera. Las acciones que se emiten 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.

En los años 2014 y 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto diluido por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma.

x) Segmentos de negocio -

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, de acuerdo a los requerimientos de la SBS, presenta información sobre la base de ramos técnicos.

y) Capital social -

Las acciones comunes se muestran en el patrimonio.

z) Nuevos pronunciamientos contables -

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de periodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los

contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- Modificación a NIC 27 "Estados financieros separados" sobre el método de la participación

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros, a excepción del impacto de la NIC 27, debido a que la Compañía registra sus inversiones en subsidiarias y asociadas al valor de participación patrimonial. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos: de seguros, de liquidez, de tasa de interés, crediticio, de moneda, de operación e inmobiliario. La gestión integral de riesgos de la Compañía busca permanentemente minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado en el que opera la Compañía y en base a su conocimiento y experiencia controla dichos riesgos, siguiendo las políticas aprobadas por el Comité de Riesgos y el Directorio. Los aspectos más importantes de la gestión de estos riesgos son:

a) Estructura de gestión de riesgo -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

Directorio -

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

Auditoría Interna -

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como su cumplimiento. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

Departamento de Finanzas -

El Departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; administrando los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía no usa instrumentos financieros derivados para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés y moneda extranjera. 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. Asimismo, la Compañía mantiene depósitos a plazo y certificados bancarios de corto, mediano y largo plazo a tasas preferenciales y bonos de mediano y largo plazo con diferentes estructuras de amortización de tal forma de lograr el calce de flujos entre activos y pasivos que permitan minimizar el riesgo de reinversión.

c) Concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento de la Compañía con las características que afectan un sector en particular. Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

A continuación presentamos la concentración de instrumentos financieros al 31 de diciembre por zona geográfica.

	Activos y pasivos financieros designados a valor razonable S/.000	Préstamos y cuentas por cobrar S/.000	Inversiones disponibles para la venta S/.000	Instrumentos financieros al costo amortizado	
				Activos mantenidos al vencimiento S/.000	Pasivos al costo amortizado S/.000
2014					
Perú	3,246	320,135	118,060	5,041	177,923
Canadá	-	-	1,202	-	-
	<u>3,246</u>	<u>320,135</u>	<u>119,262</u>	<u>5,041</u>	<u>177,923</u>
2013					
Perú	-	332,218	112,321	4,719	162,739
Canadá	-	-	82	-	-
	<u>-</u>	<u>332,218</u>	<u>112,403</u>	<u>4,719</u>	<u>162,739</u>

A continuación, presentamos la concentración de instrumentos financieros al 31 de diciembre por tipo de contrato de seguro:

	Cuentas por cobrar por operaciones de seguros			
	2014 S/.000	%	2013 S/.000	%
Incendio	127,318	68.81	50,060	31.95
Vehículos	19,852	10.73	41,602	26.55
Hospitalización	12,072	6.52	14,313	9.14
Accidentes personales	6,674	3.61	13,110	8.37
SOAT	4,749	2.57	7,052	4.5
Ramos técnicos	2,969	1.60	5,363	3.42
Robo	2,958	1.60	4,026	2.57
Responsabilidad civil	2,409	1.30	5,724	3.65
Deshonestidad	2,146	1.16	5,813	3.71
Transportes	1,815	0.98	3,391	2.16
Cascos	628	0.34	1,115	0.71
Cauciones	571	0.31	486	0.31
Multiseguros	290	0.16	2,766	1.77
Aviación	275	0.15	1,783	1.14
Agrario	246	0.13	-	-
Domiciliarios	32	0.02	75	0.05
Animales	32	0.02	-	-
Total	<u>185,036</u>	<u>100.00</u>	<u>156,679</u>	<u>100.00</u>

3.1 Riesgo de seguros -

El riesgo amparado bajo un conjunto 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 a la ocurrencia y a 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 bajo sus contratos de seguro 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 o severidad; o ambos, de los 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.

El costo calculado de los reclamos y la evaluación de los riesgos asegurados incluye todos aquellos gastos directos que serán incurridos en la liquidación de los reclamos, tales como los gastos por concepto de ajustadores y peritos, neto de los recuperos.

La Compañía tiene contratadas coberturas de reaseguro automáticas que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas proporcionales y exceso de pérdida, operativo y catastrófico. El objetivo de estas negociaciones de reaseguros es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten el patrimonio ni liquidez de la Compañía en cualquier año. Además del programa de reaseguros total de la Compañía, se puede comprar protección de reaseguro adicional bajo la modalidad de contratos principalmente facultativos en cada oportunidad que la evaluación de los riesgos así lo ameriten.

La Compañía ha desarrollado su estrategia de suscripción de seguros diversificando 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, la ubicación geográfica y el tipo de riesgo cubierto.

La estrategia de suscripción intenta mitigar los factores antes mencionados. Los límites de suscripción se establecen a fin de minimizar la exposición de la Compañía.

En relación con el riesgo de reaseguros la política de la Compañía es suscribir contratos únicamente con empresas con clasificación internacional determinada por la normativa de la SBS.

Los productos de seguros no tienen términos o cláusulas particularmente relevantes que pudiesen tener un impacto significativo o representen incertidumbres importantes sobre los flujos de efectivo de la Compañía.

A continuación, se detalla la sensibilidad ante cambios de costo (en miles de nuevos soles) y número promedio de reclamos:

	<u>Variación</u>	<u>Impacto en pasivos brutos</u> S/.000	<u>Impacto en pasivos netos</u> S/.000	<u>Impacto en resultados antes de impuestos</u> S/.000	<u>Impacto en patrimonio</u> S/.000
Año 2014					
Costo promedio de reclamos	4%	13,244	9,729	9,729	6,811
Número promedio de reclamos	4%	18,428	13,538	13,538	9,476
Año 2013					
Costo promedio de reclamos	4%	13,244	9,535	9,535	6,674
Número promedio de reclamos	4%	18,498	13,318	13,318	9,323

A continuación, se detalla la concentración de riesgos de seguros generales por área geográfica al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

UBICACIÓN GEOGRAFICA	2014			2013		
	Pasivos brutos \$/,000	Reaseguros de pasivos \$/,000	Pasivos netos \$/,000	Pasivos brutos \$/,000	Reaseguros de pasivos \$/,000	Pasivos netos \$/,000
Nacional:						
Centro	185,229	104,475	80,754	177,660	106,425	71,235
Norte	24,110	9,132	14,977	19,932	7,671	12,260
Sur	35,910	8,639	27,271	44,924	15,406	29,519
Total:	<u>245,249</u>	<u>122,246</u>	<u>123,003</u>	<u>242,516</u>	<u>129,502</u>	<u>113,014</u>

3.2 Riesgos financieros -

A continuación, se exponen las políticas que mantiene la Compañía para la administración de los riesgos financieros:

3.2.1 Riesgo de liquidez -

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios de sus recursos en efectivo disponible principalmente por reclamos resultantes de contratos de seguro a corto plazo. 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. El Directorio establece límites sobre la proporción mínima de los fondos de vencimiento disponibles para cumplir con estos requerimientos y en un nivel de líneas de préstamos que deben estar a disposición para cubrir los vencimientos, reclamos y denuncias a niveles de demandas no esperadas. 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 posible 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 muy corto plazo.

A continuación, se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando el periodo restante para llegar a ese vencimiento en la fecha del estado de situación financiera.

	Hasta 1 mes \$/,000	Entre 1 y 3 meses \$/,000	Entre 3 y 12 meses \$/,000	Mayor a 1 año \$/,000	Total \$/,000
Al 31 de diciembre de 2014					
Sobregiros y obligaciones financieras	6,001	44,600	104	389	51,098
Cuentas por pagar a intermediarios	10,766	-	-	-	10,766
Cuentas por pagar reaseguradores y coaseguradores	82,743	-	-	-	82,743
Cuentas por pagar diversas	14,153	-	-	-	14,153
	<u>133,663</u>	<u>44,600</u>	<u>104</u>	<u>389</u>	<u>158,760</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Sobregiros y obligaciones financieras	3,746	14,300	10,120	5,586	33,752
Cuentas por pagar a intermediarios	10,998	-	-	-	10,998
Cuentas por pagar reaseguradores y coaseguradores	95,786	-	-	-	95,786
Cuentas por pagar diversas	23,324	-	-	-	23,324
	<u>133,854</u>	<u>14,300</u>	<u>10,120</u>	<u>5,586</u>	<u>163,860</u>

3.2.2 Riesgo de tasas 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 inversiones financieras en función del vencimiento de sus obligaciones.

3.2.3 Riesgo de crédito -

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 implementadas diversas políticas de control de riesgo de crédito, las cuales se aplican a todos los activos financieros. Con este fin se han determinado niveles de calificación de riesgo mínimo que son considerados al invertir en dichos activos financieros.

- a) Al 31 de diciembre el rubro Efectivo y equivalente de efectivo se encuentra conformado por efectivo y depósitos a corto plazo considerando la Gerencia que no representan riesgos crediticios o de tasas de interés significativas, por lo que se estima que su valor en libros no difiere de su valor estimado de mercado.

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
A+	57,979	49,296
A	3,576	13,451
A-	1,295	38,886
B+	3,289	266
B	564	499
B-	566	689
C+	166	13
D+	743	421
Otros	71	358
	<u>68,249</u>	<u>103,879</u>

(*) La diferencia con el saldo total de "Efectivo y equivalente de efectivo" corresponde a caja y fondos fijos.

Para los bancos ubicados en el Perú, las calificaciones se derivaron de las agencias de calificación de riesgo autorizadas por la SBS.

- b) La calidad crediticia de las cuentas por cobrar se evalúa sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

La calidad crediticia de los clientes se evalúa en tres categorías (calificación interna):

Grupo 1: Nuevos clientes (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes existentes/partes relacionadas (más de 6 meses) sin incumplimientos en el pasado.

Grupo 3: Clientes existentes/partes relacionadas (más de 6 meses) con incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron completamente recuperados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la totalidad de la cartera de la Compañía se ha evaluado como del Grupo 3. La calidad crediticia de las cuentas por cobrar se evalúa sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

c) El siguiente cuadro muestra el análisis de riesgo de inversiones:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Inversiones disponibles para la venta		
A	-	9,866
AA	4,347	4,047
A-	-	68
AA-	1,174	2,212
AA+	1,619	3,016
AA+(pe)	2,520	2,406
AAA(pe)	5,179	5,004
BBB+	3,253	3,072
BBB-	2,020	5,144
3a(pe)	267	-
2a(pe)	27,246	30,249
1a(pe)	18,155	21,775
CP-2+	2,987	-
Nivel 3	-	473
1era	-	1,052
1	-	756
2	-	3,729
Sin clasificación (*)	50,495	19,534
	<u>119,262</u>	<u>112,404</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones sin una clasificación crediticia corresponden a:

- Acciones en empresas cotizadas en un mercado activo que ascienden a S/.15,395,000, siendo las más significativas Intergroup Financial Services por S/.9,573,000 y Graña y Montero con S/.4,054,000 (Panoro Minerals Ltd por S/.13,000 al 31 de diciembre de 2013).
- Inversiones al costo por S/.27,766,371, siendo los de mayor preponderancia Corporación Financiera de Inversiones por S/.13,269,000 y Corporación Cervesur S.A. por S/.7,384,000 (S/.15,055,000 al 31 de diciembre de 2013, resaltando en materialidad Corporación Financiera de Inversiones con S/.13,270,000).
- Inversiones valorizadas a valor cuota de la participación al 13 de diciembre de 2014 y de 2013, por S/.7,332,933 y S/.4,609,916, respectivamente correspondientes a AC Capitales y Fondo Inmobiliario de Desarrollo de Vivienda Social.

Cabe resaltar que estas inversiones no requieren de una clasificación de riesgo mínima para ser consideradas inversiones elegibles de acuerdo con la Resolución SBS No.39-2002, a pesar de ello cumplen con otras condiciones que les permite obtener elegibilidad.

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados		
1a (pe)	1,538	-
2a (pe)	720	-
Sin clasificación	988	-
	<u>3,246</u>	<u>-</u>
Inversiones al vencimiento		
AA+ (pe)	5,041	4,719

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia ha estimado que el máximo riesgo crediticio al que la Compañía está expuesta es de aproximadamente S/.446,630 (S/.444,459 al 31 de diciembre 2013) que representa el valor en libros de los activos financieros de la Compañía.

3.2.4 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 realiza el monitoreo de la evolución, tendencia y volatilidad del tipo de cambio, adecuando las posiciones de balance de acuerdo al escenario vigente, a fin de minimizar el impacto de variaciones no esperadas de dicha variable sobre los descaíces que se generen como consecuencia de las actividades propias del negocio.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los estados de situación financiera incluyen saldos de operaciones en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses (US\$), los cuales han sido expresados al tipo de cambio de cierre establecido por la SBS de S/.2.986 y S/.2.795 por US\$1, respectivamente. Los saldos en moneda extranjera, equivalentes en miles de dólares, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	9,921	20,748
Inversiones	14,131	10,723
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	51,099	43,449
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	10,580	14,358
Activos de Reservas Técnicas - Reaseguradores	53,395	57,155
Cuentas por cobrar diversas	5,923	4,366
Otros activos	<u>633</u>	<u>1,536</u>
	<u>145,682</u>	<u>152,335</u>
Pasivos:		
Sobregiros y obligaciones financieras	(581)	(137)
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	(2,918)	(1,950)
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	(2,899)	(2,763)
Cuentas por pagar a asegurados	(1,373)	(1,207)
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	(25,992)	(33,230)
Reservas técnicas por siniestros	(59,127)	(63,358)
Reservas técnicas por primas	(53,562)	(45,680)
Ganancias diferidas	<u>(5,453)</u>	<u>(5,309)</u>
	<u>(151,905)</u>	<u>(153,634)</u>
Pasivo expuesto al riesgo de cambio neto	<u>(6,223)</u>	<u>(1,299)</u>

Las operaciones en moneda extranjera en el país y las operaciones de comercio internacional, referidas a los conceptos autorizados por el Banco Central de Reserva del Perú, se canalizan a través del Mercado Libre Bancario.

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre bancario publicado por la SBS para las transacciones de compra y venta en dólares estadounidense era de S/.2.981 y S/.2.989 por US\$1, respectivamente (S/.2.794 y S/.2.796 por US\$1, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene operaciones vigentes con productos derivados para la cobertura del riesgo de tipo de cambio. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía registró ganancias en cambio por S/.101,858,000 y S/.162,553,000 respectivamente, y pérdidas en cambio por S/.106,228,000 y S/.165,713,000 respectivamente, las cuales se presentan netas en el rubro Resultado de Inversiones del estado de resultados.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la moneda a la que la Compañía tiene exposición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en sus activos y pasivos monetarios. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el Nuevo Sol, en el cual se simula un movimiento de +/- 4 por ciento en los tipos de cambio manteniendo todas las demás variables constantes, en el estado de resultados antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

	<u>Aumento/ Disminución tasa %</u>	<u>Efecto en resultados antes de impuestos S/.000</u>
2014	+ 4%	743
	- 4% (743)
2013	+ 4%	145
	- 4% (145)

3.3 Riesgo de operación -

La gestión de riesgos de operación de la Compañía cubre todos los aspectos relacionados a procesos, personas, tecnología de información, y amenazas de índole externo. Asimismo, la Compañía cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (PCN) y una Gestión de Seguridad de Información con políticas y procedimientos que tienen como finalidad conservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

3.4 Riesgo inmobiliario -

Mediante Resolución SBS No.2840-2012 de fecha 11 de mayo de 2012 "Reglamento de gestión del riesgo inmobiliario en las empresas de seguros", las empresas de seguro requieren identificar, medir, controlar y reportar adecuadamente el nivel de riesgo inmobiliario que enfrenta. Asimismo, se define como riesgo inmobiliario a la posibilidad de pérdidas debido a las variaciones o la volatilidad de los precios de mercado de los inmuebles.

Los siguientes inmuebles son considerados como activos sujetos a riesgo inmobiliario:

- Inmuebles en los cuales se tenga derechos reales, tanto los usados para fines de inversión como los de uso propio.
- Valores representativos de acciones de empresas de bienes raíces, entendiéndose como tales a aquellas que generen ingresos periódicos de esta actividad o que se dediquen a la inversión inmobiliaria.
- Certificados de participación en esquemas colectivos de inversión inmobiliaria, sean éstos abiertos o cerrados.
- Participaciones en fideicomisos inmobiliarios.

No se considerará como activos sujetos a riesgo inmobiliario a aquellos que respalden las reservas de contratos de seguros en los cuales el riesgo de inversión es asumido totalmente por el contratante o asegurado.

La Compañía ha identificado los siguientes riesgos asociados a la cartera de inversiones inmobiliarias:

- El costo de los proyectos de desarrollo puede aumentar si hay retrasos en el proceso de planificación. La Compañía recibe servicios de asesores que son expertos en los requerimientos de planificación específica en la ubicación del proyecto para reducir los riesgos que puedan surgir.

- Un inquilino principal puede llegar a ser insolvente provocando una pérdida significativa en los ingresos por alquiler y una reducción en el valor de la propiedad asociada. Para reducir este riesgo, la Compañía revisa la situación financiera de todos los posibles inquilinos y decide sobre el importe requerido como depósitos de alquiler o garantías.
- La exposición de los valores razonables de la cartera de inversiones en inmuebles al mercado y a los fundamentos del ocupante y/o inquilinos.

Las inversiones inmobiliarias son valuadas al costo neto de su depreciación acumulada.

3.5 Estimación del valor razonable -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello, en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. En los casos en que el valor de cotización no esté disponible, el valor razonable es estimado basándose en el valor de cotización de un instrumento financiero con similares características, el valor presente de los flujos de caja esperados u otras técnicas de valorización; las cuales son significativamente afectadas por los distintos supuestos utilizados. La Gerencia utiliza procedimientos para estimar el valor razonable de sus instrumentos financieros; basado en las normas dispuestas.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se muestra a continuación:

- El valor en libros de los activos y pasivos corrientes es similar a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo y porque no representan un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo.
- Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros y cuentas por cobrar diversas, debido a que los importes representan el valor de la cartera, neta de su correspondiente provisión para cobranza dudosa, la cual es considerada por la Gerencia como el monto de recuperación a la fecha de los estados financieros.
- Las inversiones financieras, generalmente son cotizadas en bolsa o tienen un mercado secundario activo. Los intereses sobre activos y pasivos con vencimientos originales menores a un año, han sido considerados para determinar el valor razonable, los que no presentan diferencias significativas con el correspondiente valor en libros. La Gerencia monitorea permanentemente los riesgos de crédito y de tasa de interés relacionados con las inversiones en valores.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados.

A continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos no financieros y pasivos no financieros.

	2014		2013	
	Valor en libros S/.000	Valor razonable S/.000	Valor en libros S/.000	Valor razonable S/.000
ACTIVO				
Efectivo y equivalente de efectivo	69,303	69,303	108,532	108,532
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3,246	3,246	-	-
Inversiones disponibles para la venta (*)	119,262	119,262	112,404	112,404
Inversiones al vencimiento	5,041	5,238	4,719	4,719
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	185,036	185,036	156,679	156,679
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coasegurados	36,924	36,924	45,452	45,452
Cuentas por cobrar diversas	28,872	28,872	21,555	21,555
	<u>447,684</u>	<u>447,681</u>	<u>449,341</u>	<u>449,341</u>
PASIVO:				
Sobregiros y obligaciones financieras	50,905	51,209	33,752	34,130
Cuentas por pagar diversas	31,089	31,089	39,480	39,480
Cuentas por pagar a asegurados	19,356	19,356	14,114	14,114
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	10,766	10,766	10,998	10,998
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	82,743	82,743	95,786	95,786
	<u>194,859</u>	<u>195,163</u>	<u>194,130</u>	<u>194,508</u>

(*) Las inversiones disponibles para la venta incluyen aquellas inversiones que no son cotizadas en un mercado activo, y que ascienden a S/.28,404,594 y S/.36,080,859, respectivamente (Nota 7).

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable, por método de valorización. Los diferentes niveles para la estimación del valor razonable se han definido de la siguiente manera.

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3).

	Nivel 1 S/.000	Nivel 2 S/.000	Nivel 3 S/.000	Total S/.000
Al 31 de diciembre de 2014				
Activo				
Inversiones a valor razonable	3,246	-	-	3,246
Inversiones disponibles para la venta	84,163	7,333	28,405	119,901
	<u>87,409</u>	<u>7,333</u>	<u>28,405</u>	<u>123,147</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	71,998	4,964	36,081	113,042
	<u>71,998</u>	<u>4,964</u>	<u>36,081</u>	<u>113,042</u>

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años son las siguientes:

Reservas técnicas para siniestros -

Las reservas para siniestros pendientes de liquidación se registran en base a estimaciones prudentes y apropiadas efectuadas por la Gerencia y a informes de los peritos ajustadores, cuando corresponden, las cuales pueden diferir de las respectivas liquidaciones finales.

Impuesto a la renta -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la Administración Tributaria.

Juicio crítico -

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables del valor razonable de inversiones que no se cotizan en un mercado activo.

Los valores razonables de inversiones que no se cotizan en un mercado activo se determinan utilizando técnicas de valuación, principalmente flujos de caja netos descontados y múltiplos de EBITDA, y por las cuales cuyo valor razonable no pueda ser estimado de manera confiable, se miden al costo. La Gerencia de la Compañía valida y revisa periódicamente los modelos utilizados para la estimación de los valores razonables.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía en cumplimiento de lo señalado por la Resolución SBS No.7034 - 2012, con el objetivo de determinar el valor razonable de sus inversiones clasificadas como disponibles para la venta, que no son cotizadas en un mercado activo, que ascienden a S/.28,404,594 y S/.36,080,859, respectivamente (Nota 7), ha utilizado las técnicas de valuación descritas arriba y considera que el valor razonable no puede ser estimado de manera confiable, en consecuencia considera que deberán medirse al costo.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta los Instrumentos financieros por categorías:

Al 31 de diciembre de 2014:

	Valor razonable con cambios en resultados S/.000	Préstamos y cuentas por cobrar S/.000	Disponibles para la venta S/.000	Al vencimiento S/.000	Total S/.000
Activo					
Efectivo y equivalente de efectivo	-	69,303	-	-	69,303
Cuentas por cobrar por operaciones	-	185,036	-	-	185,036
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	-	36,924	-	-	36,924
Cuentas por cobrar diversas	-	28,872	-	-	28,872
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	3,246	-	-	-	3,246
Inversiones disponibles para la venta	-	-	119,262	-	119,262
Inversiones al vencimiento	-	-	-	5,041	5,041
	<u>3,246</u>	<u>320,135</u>	<u>119,262</u>	<u>5,041</u>	<u>447,684</u>

	Valor razonable con cambios en resultados S/.000	Pasivos al costo amortizado S/.000	Total S/.000
Pasivo			
Obligaciones financieras	-	50,905	50,905
Cuentas por pagar asegurados	-	19,356	19,356
Cuentas por pagar intermediarios y auxiliares	-	10,766	10,766
Cuentas por pagar reaseguradores y coaseguradores	-	82,743	82,743
Cuentas por pagar diversas	-	14,153	14,153
	-	<u>177,923</u>	<u>177,923</u>

Al 31 de diciembre de 2013:

	Valor razonable con cambios en resultados S/.000	Préstamos y cuentas por cobrar S/.000	Disponibles para la venta S/.000	Al vencimiento S/.000	Total S/.000
Activo					
Efectivo y equivalente de efectivo	-	108,532	-	-	108,532
Cuentas por cobrar por operaciones	-	156,679	-	-	156,679
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	-	45,452	-	-	45,452
Cuentas por cobrar diversas	-	21,555	-	-	21,555
Inversiones disponibles para la venta	-	-	112,403	-	112,403
Inversiones al vencimiento	-	-	-	4,719	4,719
	-	<u>332,218</u>	<u>112,403</u>	<u>4,719</u>	<u>449,340</u>

	Valor razonable con cambios en resultados S/.000	Pasivos al costo amortizado S/.000	Total S/.000
Pasivo			
Obligaciones financieras	-	34,672	34,672
Cuentas por pagar asegurados	-	14,114	14,114
Cuentas por pagar intermediarios y auxiliares	-	10,998	10,998
Cuentas por pagar reaseguradores y coaseguradores	-	95,786	95,786
Cuentas por pagar diversas	-	23,325	23,325
	-	<u>178,895</u>	<u>178,895</u>

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	2014 S/.000	2013 S/.000
Caja y fondos fijos	1,054	4,653
Cuentas de ahorros	29,639	43,065
Cuentas corrientes	16,510	26,444
Depósitos a plazo	22,100	34,370
	<u>69,303</u>	<u>108,532</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo en bancos locales. Dichas cuentas incluyen saldos en moneda extranjera por US\$9,921,000 y US\$20,748,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas de ahorros incluyen saldos en moneda extranjera por US\$5,557,912 y US\$13,143,826, respectivamente. Dichas cuentas devengan intereses a tasas vigentes del mercado y son de libre disponibilidad.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos en cuentas corrientes están denominados en moneda nacional y moneda extranjera. A dichas fechas, las cuentas corrientes incluyen fondos sujetos a restricción por S/.69,000 y S/.230,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés de los depósitos a plazo en soles fluctúan entre el 3.50% y el 4.37% con períodos que van desde los 5 días hasta los 60 días (1.60% y 4.24% con períodos que van desde los 2 días hasta los 90 días al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no presenta depósitos a plazo en dólares, los cuales fluctuaban entre 1% y 2.85% de tasa de interés con períodos que van desde los 7 días hasta los 60 días al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, los intereses devengados por cuentas de ahorros y depósitos a plazo en moneda nacional y extranjera ascendieron a S/.1,037,643 (S/.1,157,771 en el año 2013). Estos importes se incluyen como Intereses y comisiones, neto en el rubro Resultado de inversiones del estado de resultados.

7 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Costo S/.000	Intereses S/.000	Resultado no realizado		Valor razonable S/.000
			Ganancias S/.000	Pérdidas S/.000	
2014					
Bono Arrendamiento financiero	5,352	96	73	-	5,521
Bonos Corporativos	10,199	112	141	-	10,452
Bono Subordinado	2,465	14	41	-	2,520
Bono Titulizado	1,607	1	11	-	1,619
Acciones (*)	100,414	-	-	(14,967)	85,447
Otros	14,369	6	-	(33)	14,342
	<u>134,406</u>	<u>229</u>	<u>266</u>	<u>(15,000)</u>	<u>119,901</u>
Provisión por fluctuación de valores	(638)	-	-	-	(638)
	<u>133,768</u>	<u>229</u>	<u>266</u>	<u>(15,000)</u>	<u>119,262</u>
Porción corriente	(103,400)	(5)	-	(14,971)	(88,434)
Porción no corriente	<u>30,368</u>	<u>224</u>	<u>266</u>	<u>(29)</u>	<u>30,828</u>
			Resultado no realizado		
	Costo S/.000	Intereses S/.000	Ganancias S/.000	Pérdidas S/.000	Valor razonable S/.000
2013					
Bono Arrendamiento financiero	6,217	105	-	(62)	6,259
Bonos Corporativos	9,232	113	-	(32)	9,313
Bono Subordinado	2,369	13	24	-	2,406
Bono Titulizado	1,870	1	1	-	1,872
Acciones (*)	90,496	-	-	(3,891)	86,605
Otros	6,874	-	-	(287)	6,587
	<u>117,058</u>	<u>232</u>	<u>25</u>	<u>(4,272)</u>	<u>113,042</u>
Provisión por fluctuación de valores	(638)	-	-	-	(638)
	<u>116,420</u>	<u>232</u>	<u>25</u>	<u>(4,272)</u>	<u>112,404</u>
Porción corriente	(90,496)	-	-	(3,891)	(86,605)
Porción no corriente	<u>25,923</u>	<u>232</u>	<u>25</u>	<u>(381)</u>	<u>25,799</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía mantiene inversiones clasificadas como disponibles para la venta, las cuales corresponden a acciones en empresas que no son cotizadas en un mercado activo que ascienden a S/. 28,404,594 y S/.36,080,859. La Compañía, en cumplimiento de lo señalado por la Resolución SBS No. 7034-2012, con el objetivo de determinar

el valor razonable de estas inversiones ha utilizado las técnicas de valuación descritas en la Nota 2-g) y considera que el valor razonable no puede ser estimado de manera confiable, en consecuencia considera que deben medirse al costo.

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre 2014 y de 2013 fue el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial al 1 de enero	112,404	127,563
Adiciones	116,448	150,748
Retiros	(101,943)	(162,776)
Valor razonable (Nota 22-c)	(10,487)	(3,142)
Otros (*)	<u>2,840</u>	<u>9</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>119,262</u>	<u>112,404</u>

(*) Corresponden a los efectos de pagos de cupón, ajustes al valor VAC de los bonos, intereses devengados y diferencia en cambio.

8 INVERSIONES EN INMUEBLES

A continuación, se presenta el movimiento del rubro al 31 de diciembre:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Retiros</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2014				
Costo:				
Terrenos	32,976	50,466	(17,688)	65,754
Edificios	<u>28,733</u>	<u>18,772</u>	<u>(13,351)</u>	<u>34,154</u>
	61,709	<u>69,238</u>	<u>(31,039)</u>	99,908
Depreciación acumulada:				
Edificio	<u>(892)</u>	<u>(755)</u>	<u>81</u>	<u>(1,566)</u>
Valor neto	<u>60,817</u>			<u>98,342</u>
	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Transferencias y retiros</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2013				
Costo:				
Terrenos	42,307	180	(9,511)	32,976
Edificios	<u>40,428</u>	<u>-</u>	<u>(11,695)</u>	<u>28,733</u>
	82,735	<u>180</u>	<u>(21,206)</u>	61,709
Depreciación acumulada:				
Edificio	<u>(1,655)</u>	<u>(479)</u>	<u>1,242</u>	<u>(892)</u>
Valor neto	<u>81,080</u>			<u>60,817</u>

Las inversiones en inmuebles comprenden terrenos y edificaciones destinados para el alquiler y/o venta. Dichos bienes se encuentran libres de gravámenes. La renta mensual que producen dichos inmuebles así como los gastos por depreciación, además de otros gastos relacionados se registran en el acápite Renta de inmuebles en el rubro Resultado de Inversiones del estado de resultados.

Con fecha 30 de setiembre de 2014, la Compañía adquirió un inmueble a valor de mercado a La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A., por un importe total de US\$16,500,000 (equivalente a S/.46,926,000).

El valor de mercado de las inversiones en inmuebles al 31 de diciembre de 2014, determinado de acuerdo con tasaciones efectuadas por peritos independientes asciende a S/.182,229,000 (S/.89,973,000 al 31 de diciembre de 2013).

9 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre, el rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Acciones en subsidiarias	143,766	150,671
Acciones en asociadas	467	477
	<u>144,233</u>	<u>151,148</u>

Al 31 de diciembre, la inversión en subsidiarias comprende:

	Porcentaje de participación		Valor al costo histórico		Valor de participación patrimonial	
	<u>2014</u> %	<u>2013</u> %	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Subsidiarias:						
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	76.49	76.49	64,704	64,704	136,507	144,742
Transacciones Financieras S.A. (a)	9.33	9.33	1,035	1,035	4,024	2,906
Inversiones en Salud S.A. (b)	30.00	30.00	<u>8,031</u>	<u>3,051</u>	<u>3,235</u>	<u>3,023</u>
			<u>73,770</u>	<u>68,790</u>	<u>143,766</u>	<u>150,671</u>

(a) La participación indirecta de la inversión de la Compañía en Transacciones Financieras S.A. alcanza el 78.68%.

(b) La participación indirecta de la inversión de la Compañía en Inversiones en Salud S.A. alcanza el 45%.

10 CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE SEGUROS, NETO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por cobrar convenios	208,441	174,117
Letras por cobrar	10,398	12,033
	<u>218,839</u>	<u>186,150</u>
Cargas aplicables sobre pólizas	(24,785)	(22,317)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(9,018)	(7,154)
	<u>185,036</u>	<u>156,679</u>

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

Las cargas aplicables sobre pólizas corresponden al impuesto general a las ventas (IGV) que será cancelado cuando la prima asociada sea liquidada.

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	S/.000	%	S/.000	%
Hasta 30 días	174,624	80	148,724	80
De 31 a 60 días	18,847	9	15,430	8
De 61 a 90 días	3,946	2	5,946	3
Más de 90 días	<u>21,422</u>	<u>10</u>	<u>16,050</u>	<u>9</u>
	<u>218,839</u>	<u>100</u>	<u>186,150</u>	<u>100</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	7,154	5,734
Adiciones del año	<u>1,864</u>	<u>1,420</u>
Saldo final	<u><u>9,018</u></u>	<u><u>7,154</u></u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incobrabilidad a la fecha del estado de situación financiera.

11 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A REASEGURADORES Y COASEGURADORES

a) Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Reaseguradores		
Siniestros por cobrar reaseguro facultativo	23,292	30,797
Primas por cobrar de reaseguro aceptado	2,754	2,271
Siniestros por cobrar reaseguro automático	755	161
Exceso de pérdida	-	2
Coaseguradores	<u>10,540</u>	<u>12,677</u>
	37,340	45,908
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(416)	(456)
	<u><u>36,924</u></u>	<u><u>45,452</u></u>

A continuación, se detalla la clasificación de riesgo de los principales reaseguradores con los cuales la Compañía mantiene siniestros por cobrar bajo reaseguro facultativo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

<u>Reasegurador</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Mercado Exterior	A++	448	420
Mercado Exterior	A+	11,567	6,089
Mercado Exterior	A	7,053	16,665
Mercado Local	A	3,774	7,048
Mercado Exterior	A-	448	458
Mercado Exterior	BBB	<u>2</u>	<u>117</u>
Total		<u><u>23,292</u></u>	<u><u>30,797</u></u>

b) Al 31 de diciembre las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Reaseguradores		
Primas por pagar provenientes de reaseguro automático	14,200	24,096
Primas por pagar de reaseguro facultativo	39,380	49,425
Otras modalidades	<u>10,176</u>	<u>9,585</u>
	63,756	83,106
Coaseguradores	<u>18,987</u>	<u>12,680</u>
	<u><u>82,743</u></u>	<u><u>95,786</u></u>

12 ACTIVO POR RESERVAS TÉCNICAS A CARGO DE REASEGURADORAS

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Reserva técnicas de siniestros (a)	122,246	129.502
Reserva técnicas de primas (b)	<u>62,351</u>	<u>49,468</u>
	<u>184,597</u>	<u>178,970</u>

La distribución por ramo técnico se muestra en las notas 19 y 20.

Por resolución SBS No.7037-2012 se modifican las normas de agrupación del activo de las reservas técnicas a cargo de reaseguradores por reservas de Siniestros y Primas.

- a) Corresponde a la proporción de la estimación del costo total de los siniestros reportados a cargo de los reaseguradores calculada de acuerdo con los contratos de reaseguros, y es presentada en la porción corriente del estado de situación financiera.
- b) Corresponde a la porción de las primas cedidas no devengadas de acuerdo a la vigencia de los contratos, y es presentada en la porción no corriente del estado de situación financiera.

13 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Operaciones de reporte (a)	12,549	9,397
Reclamaciones a SUNAT (b)	6,881	4,763
Cuentas de cobranza dudosa	1,941	2,881
Arrendamientos por cobrar	735	40
Venta de inversiones	637	-
Deducibles por cobrar a asegurados	486	816
Diversas (c)	<u>7,579</u>	<u>6,489</u>
	30,808	24,386
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(1,936)</u>	<u>(2,831)</u>
	<u>28,872</u>	<u>21,555</u>

- (a) Las operaciones de reporte corresponden a transacciones realizadas con acciones que cotizan en la bolsa de valores y que devengan una tasa de interés promedio de 5.68%.
- (b) Las reclamaciones a SUNAT corresponden principalmente a procesos interpuestos por la Compañía relacionados con resoluciones de determinación y de multas emitidas por la administración tributaria por los ejercicios 2002 al 2008.

En relación al desconocimiento del IGV del año 2002 se encuentra impugnada ante el Tribunal Fiscal la Resolución de Intendencia que resolvió el proceso de reexamen interpuesto por la SUNAT, solicitando la acumulación y compensación del pago realizado por el IGV del mes de setiembre del 2002 por S/.2,245,000. Adicionalmente, por el ejercicio 2002, la SUNAT reparó la base imponible de pagos a cuenta del Impuesto a la Renta, dando origen al pago de multas asociadas a dicho tributo, por S/.1,693,000.

En los casos de los años 2003 al 2008, la SUNAT desconoce el arrastre del saldo a favor del Impuesto a la Renta, por lo cual emitió las órdenes de pago por los meses de enero y febrero del 2009 respecto a los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta, desconociendo su compensación en la determinación anual del ejercicio 2009, lo cual originó el pago de S/.2,177,000.

Cabe señalar que los procesos asociados a los montos pagados por la Compañía, se encuentran pendientes de resolución en el Tribunal Fiscal y el Poder Judicial.

- (c) El rubro de diversas comprende cuentas por cobrar a instituciones diversas por S/.6,611,000, y depósitos en garantía por S/.758,000 (S/.4,458,000 y S/.569,000 respectivamente al 31 de diciembre de 2013).

El movimiento anual de la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	2,831	2,391
Adiciones del año	5,364	2,140
Recuperaciones	(6,259)	(1,700)
Saldo final	<u>1,936</u>	<u>2,831</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incobrabilidad a la fecha del estado de situación financiera.

14 INMUEBLES, MUEBLES Y EQUIPO, NETO

El movimiento de la cuenta inmuebles, muebles y equipo y el de su respectiva depreciación acumulada al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Retiros</u> S/.000	<u>Reclasi- ficaciones</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2014 -					
Costo:					
Terrenos	19,788	886	-	-	20,674
Edificios y otras construcciones	31,946	5,434	(1,849)	-	35,530
Muebles y equipos	30,349	2,881	(2,109)	-	31,121
Unidades de transporte	6,485	261	(2,156)	-	4,590
Instalaciones	<u>3,518</u>	<u>721</u>	<u>(5)</u>	<u>-</u>	<u>4,234</u>
	92,085	10,183	(6,119)	-	96,149
Provisión por comparación con Valor de mercado de edificios	<u>(218)</u>	<u>-</u>	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>(67)</u>
	<u>91,867</u>	<u>10,183</u>	<u>(5,968)</u>	<u>-</u>	<u>96,082</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios y otras construcciones	4,639	647	-	-	5,286
Muebles y equipos	16,204	3,342	(1,786)	-	17,760
Unidades de transporte	3,027	893	(1,058)	-	2,862
Instalaciones	<u>1,863</u>	<u>331</u>	<u>(4)</u>	<u>-</u>	<u>2,190</u>
	<u>25,733</u>	<u>5,213</u>	<u>(2,848)</u>	<u>-</u>	<u>28,098</u>
Costo neto	<u>66,134</u>				<u>67,984</u>
Año 2013 -					
Costo:					
Terrenos	13,703	7,196	(1,111)	-	19,788
Edificios y otras construcciones	26,810	5,441	(306)	-	31,945
Muebles y equipos	26,222	4,515	(388)	-	30,349
Unidades de transporte	5,900	714	(129)	-	6,485
Instalaciones	<u>3,314</u>	<u>224</u>	<u>(20)</u>	<u>-</u>	<u>3,518</u>
	75,950	18,090	(1,954)	-	92,085
Provisión por comparación con Valor de mercado de edificios	<u>(694)</u>	<u>-</u>	<u>476</u>	<u>-</u>	<u>(218)</u>
	<u>75,256</u>	<u>18,090</u>	<u>(1,478)</u>	<u>-</u>	<u>91,867</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios y otras construcciones	7,363	490	-	(3,214)	4,639
Muebles y equipos	13,313	3,100	(209)	-	16,204
Unidades de transporte	2,084	1,063	(120)	-	3,027
Instalaciones	<u>1,567</u>	<u>296</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,863</u>
	<u>24,327</u>	<u>4,949</u>	<u>(329)</u>	<u>(3,214)</u>	<u>25,733</u>
Costo neto	<u>50,928</u>				<u>66,134</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene bienes totalmente depreciados que aún se encuentran en uso por S/.9,088,000 y S/.12,635,000, respectivamente.

La Compañía mantiene pólizas de seguros vigentes sobre sus principales activos mediante pólizas corporativas cuyas sumas aseguradas exceden los valores en libros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

15 OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Intangibles, neto (a)	21,394	15,662
Contrato por exceso de pérdida (b)	<u>11,416</u>	<u>10,163</u>
	<u>32,810</u>	<u>25,825</u>

(a) A continuación, se presenta el movimiento del rubro al 31 de diciembre:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Retiros</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2014				
Costo:				
Software	20,189	2,600	-	22,789
Implementación SAP	<u>8,066</u>	<u>5,678</u>	(244)	<u>13,500</u>
	28,255	<u>8,278</u>	(244)	36,289
Amortización acumulada:				
Software	(12,593)	(2,304)	<u>2</u>	(14,895)
Valor neto	<u>15,662</u>			<u>21,394</u>
	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Retiros</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2013				
Costo:				
Software	17,628	2,637	(76)	20,189
Implementación SAP	<u>5,278</u>	<u>2,788</u>	-	<u>8,066</u>
	22,906	<u>5,425</u>	(76)	28,255
Amortización acumulada:				
Software	(10,558)	(2,035)	<u>-</u>	(12,593)
Valor neto	<u>12,348</u>			<u>15,662</u>

(b) Corresponde a los contratos de reaseguro contratados por la Compañía para cubrir el riesgo de exceso de pérdida en la cobertura que la Compañía otorga principalmente en los ramos de incendio, terremoto y otros menores. Dichos contratos son reconocidos en los resultados del ejercicio conforme se devengan, durante la vigencia del contrato. La característica de estos contratos es que fija una capacidad máxima de cobertura a favor de los asegurados y un monto fijo de retención para la Compañía y tienen principalmente cobertura anual. La Compañía firma este tipo de contratos con reaseguradores de primer nivel.

16 SOBREGIROS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	Destino	Fecha vencimiento	Tasa %	Moneda	2014			2013			
					Corriente S/,000	No corriente S/,000	Total S/,000	Corriente S/,000	No corriente S/,000	Total S/,000	
Sobregiro bancario											
Banco Interbank					1,013	-	1,013	-	-	-	-
BBVA Banco Continental					2,851	-	2,851	-	-	-	-
Banco Comercio					176	-	176	-	-	-	-
Banco Interamericano de Finanzas					809	-	809	-	-	-	-
Banco Financiero					795	-	795	3,705	-	3,705	3,705
Mi Banco					357	-	357	41	-	41	41
					<u>6,001</u>	<u>-</u>	<u>6,001</u>	<u>3,746</u>	<u>-</u>	<u>3,746</u>	<u>3,746</u>
Pagarés (a)											
BANBIF	Capital de trabajo	2015	5.00%	S/.	7,100	-	7,100	-	-	-	-
BANBIF	Capital de trabajo	2015	5.00%	S/.	5,000	-	5,000	-	-	-	-
BBVA Banco Continental	Capital de trabajo	2015	5.00%	S/.	15,000	-	15,000	-	-	-	-
BBVA Banco Continental	Capital de trabajo	2015	5.00%	S/.	5,000	-	5,000	-	-	-	-
BBVA Banco Continental	Capital de trabajo	2015	5.00%	S/.	5,000	-	5,000	-	-	-	-
Scoliabank del Perú	Capital de trabajo	2014	5.00%	S/.	-	-	-	6,300	-	6,300	6,300
BBVA Banco Continental	Capital de trabajo	2014	4.90%	S/.	-	-	-	8,000	-	8,000	8,000
Banco Financiero	Capital de trabajo	2015	5.00%	S/.	7,500	-	7,500	-	-	-	-
					<u>44,600</u>	<u>-</u>	<u>44,600</u>	<u>14,300</u>	<u>-</u>	<u>14,300</u>	<u>14,300</u>
Arrendamientos financieros (b)											
Banco Financiero	Inmueble Av. Argentina	2015	7.71%	S/.	-	-	-	10,028	5,300	15,328	15,328
BANBIF	Compra de Ambulancias	2017	6.40%	US\$	104	200	304	92	286	378	378
					<u>104</u>	<u>200</u>	<u>304</u>	<u>10,120</u>	<u>5,586</u>	<u>15,706</u>	<u>15,706</u>
					<u>50,709</u>	<u>200</u>	<u>50,909</u>	<u>28,166</u>	<u>5,586</u>	<u>33,752</u>	<u>33,752</u>

- a) El valor en libros de los préstamos de corto plazo y de la parte corriente de los préstamos de largo plazo se aproxima a sus valores razonables debido a que el impacto del descuento no es significativo.

El valor razonable se ha determinado sobre la base de los flujos de caja contractuales descontados con tasas de mercado obtenidas por contrapartes similares a la Compañía, las que al 31 de diciembre de 2014 ascienden en promedio 5.10% (5.97% al 31 de diciembre de 2013). Como resultado del cálculo efectuado se concluye que los valores en libros son sustancialmente similares a sus valores razonables.

- b) El 31 de mayo de 2013 se dio inicio al contrato de retro-arrendamiento financiero por S/.20,069,000, el cual se iba a cancelar en cuotas mensuales hasta junio de 2015 y devengaba intereses a la tasa efectiva promedio anual de 7.71%. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la deuda, neto de intereses por devengar, ascendió a S/.15,328,000.

Mediante Oficio SBS No.17007-2014 del 23 de mayo de 2014, la SBS solicitó a la Compañía que extorne la operación de retro-arrendamiento financiero realizada con el Banco Financiero el 31 de mayo de 2013. Esta operación fue reconocida como una operación de financiamiento (préstamo) en el 2014. Los ingresos diferidos por S/.3,189,000 fueron extornados en el 2014 afectando los resultados acumulados.

En el 2014, la Compañía ha registrado gastos por intereses relacionados con las obligaciones financieras por S/.2,080,000 aproximadamente (S/.1,679,000 aproximadamente en el 2013) los cuales se incluyen en el rubro de Intereses y comisiones netos, en el estado de resultados.

17 TRIBUTOS, PARTICIPACIONES Y CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuestos y contribuciones	9,304	9,534
Vacaciones, participaciones y otros	7,632	6,622
Cuentas por pagar a relacionada (Nota 28)	790	2,106
Proveedores (a)	4,823	5,600
Depósito en garantía (b)	-	6,525
Diversas (c)	8,540	9,093
	<u>31,089</u>	<u>39,480</u>

- (a) El rubro Proveedores está conformado por el letras pendientes de pago a IBM que asciende a S/.4,155,000.
- (b) De acuerdo al Oficio Múltiple No.18357-2004-SBS emitido con fecha 14 de setiembre de 2014, se indica que el registro contable de las contragarantías por pólizas de caución deberá de registrarse contablemente en cuentas de orden (Nota 29).
- (c) Las cuentas por pagar diversas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponden principalmente a cheques girados y no cobrados.

18 CUENTAS POR PAGAR A ASEGURADOS

Este rubro está conformado principalmente por las primas provisionales en depósito en los ramos de asistencia médica, vehículos y robo, las cuales pueden ser aplicadas contra futuras primas o ser cobradas en efectivo. Estas cuentas no devenguen intereses y la Gerencia espera liquidarlas en el corto plazo.

19 RESERVAS TÉCNICAS PARA SINIESTROS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Reservas por siniestros reportados de primas y reaseguros aceptados	227,014	233,186
Reservas por siniestros ocurridos y no reportados	<u>18,235</u>	<u>9,330</u>
	<u>245,249</u>	<u>242,516</u>

En los años 2014 y 2013, los saldos de las reservas por siniestros son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos a esas fechas. Estas reservas se basan en estimados, los cuales pueden variar de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales.

A continuación, se presenta la composición del saldo por ramo técnico:

	<u>Siniestros directos</u>	<u>SONR</u>	<u>Total</u>	<u>Siniestros cedidos (*)</u>
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
2014				
Incendio	55,778	712	56,490	48,612
SOAT	30,654	4,615	35,269	1,700
Automóviles	43,601	87	43,688	138
Ramos Técnicos	19,443	-	19,443	17,491
Responsabilidad Civil	31,577	-	31,577	26,111
Deshonestidad	18,364	-	18,364	13,350
Accidentes Personales	5,091	11,149	16,240	3,918
Hospitalización	6,473	612	7,085	196
Agrario	4,813	1,042	5,855	4,561
Transportes	6,743	-	6,743	3,515
Cascos	2,167	-	2,167	2,026
Robo	2,014	-	2,014	587
Multiseguros	172	18	190	1
Domiciliario	124	-	124	40
	<u>227,014</u>	<u>18,235</u>	<u>245,249</u>	<u>122,246</u>
2013				
Incendio	107,382	-	107,382	88,109
SOAT	31,565	-	31,565	1,285
Automóviles	27,812	982	38,793	64
Ramos Técnicos	12,572	-	12,572	11,036
Responsabilidad Civil	12,035	-	12,035	7,231
Deshonestidad	11,472	-	11,472	6,663
Accidentes Personales	5,645	5,606	11,251	799
Hospitalización	6,768	2,742	9,510	1,092
Agrario	8,186	-	8,186	7,067
Transportes	5,422	-	5,421	3,151
Cascos	2,815	-	2,816	2,475
Robo	776	-	776	182
Multiseguros	653	-	653	286
Domiciliario	48	-	48	24
Aviación	35	-	35	35
	<u>233,186</u>	<u>9,330</u>	<u>242,516</u>	<u>129,502</u>

(*) Incluido en el Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras en el estado de situación financiera (Nota 12).

20 RESERVAS TÉCNICAS POR PRIMAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Reserva para riesgos en curso	249,563	198,420
Reserva para riesgos catastróficos	597	559
	<u>250,160</u>	<u>198,979</u>

A continuación, se presenta la composición de la reserva para riesgos en curso por ramos:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	Reserva de riesgos en curso S/.000	Reserva cedida (*) S/.000	Reserva de riesgos en curso S/.000	Reserva cedida (*) S/.000
SOAT	74,903	1,907	63,764	1,440
Automóviles	72,517	-	55,578	701
Incendio	41,126	27,096	28,757	20,319
Ramos técnicos	11,632	8,264	10,072	7,087
Responsabilidad civil	11,191	5,770	9,346	4,843
Deshonestidad	7,697	3,524	6,743	2,050
Accidentes Personales	4,741	2,042	6,369	3,992
Transportes	4,827	2,518	4,533	2,623
Hospitalización	3,779	-	3,753	-
Cauciones	4,731	3,585	2,670	1,805
Cascos	2,346	1,461	2,270	1,429
Robo	1,946	633	1,674	532
Agrario	7,570	4,893	1,625	1,033
Aviación	513	401	1,483	1,482
Domiciliario	388	151	328	131
Multiseguros	253	104	13	-
	<u>250,160</u>	<u>62,351</u>	<u>198,978</u>	<u>49,468</u>

(*) Incluido en el Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras en el estado de situación financiera (Nota 12).

El movimiento de la reserva catastrófica en el año 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo al 1 de enero	559	510
Diferencia en cambio	38	49
Saldo al 31 de diciembre	<u>597</u>	<u>559</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, estas reservas han sido determinadas de acuerdo con las normas legales vigentes, aprobadas por la SBS. En tal sentido, los montos de dichas reservas resultan suficientes para atender adecuadamente los compromisos contraídos con los asegurados.

21 GANANCIAS DIFERIDAS

Este rubro está conformado por los contratos de seguro cuya vigencia son mayores a un año, principalmente en los ramos vehículos, transporte y ramos técnicos.

22 PATRIMONIO

a) Capital social -

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por 290,320,113 y 271,159,943 acciones comunes, respectivamente, con un valor nominal de S/. 1 por acción.

En Junta Obligatoria Anual del 28 de febrero de 2014 se acordó efectuar la capitalización de resultados del ejercicio 2013 por S/.19,160,000 (S/.21,845,000 aprobado en Junta Obligatoria Anual del 22 de marzo de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u>
De 0.01 al 1	468	11.46
De 1.01 al 5	13	29.95
De 5.01 al 10	1	8.96
De 10.01 al 100	4	49.63
	<u>486</u>	<u>100.00</u>

De conformidad con el Artículo 16°. de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros - Ley de Seguros, se requiere que el capital social alcance la suma mínima de S/.16,292,790.

b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley de Banca y Seguros, se requiere que como mínimo el 10% de la utilidad después de impuestos, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 35% del capital social. Esta reserva sustituye a la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades y puede ser utilizada únicamente para cubrir pérdidas.

Mediante Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 28 de febrero de 2014 se aprobó constituir la reserva legal por el ejercicio 2013 por un importe de S/.2,159,000 (S/.1,850,000 por el ejercicio 2012 aprobado en Junta Obligatoria Anual de Accionistas el 22 de marzo de 2013).

c) Resultados no realizados -

Al 31 de diciembre del 2014 y de 2013 el saldo de este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Resultado no realizado de inversiones disponibles para la venta	(14,734)	(4,247)
Impuesto a la renta diferido	4,416	1,105
Resultado no realizado de inversiones en subsidiarias	(34,277)	(24,422)
Diferencia de cambio de inversiones disponibles para la venta de instrumentos representativos de capital	1,364	(228)
	<u>(43,231)</u>	<u>(27,792)</u>

El movimiento de la cuenta Resultados no realizados se muestra a continuación:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Movimiento</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2014:			
Resultado no realizado de inversiones disponibles para la venta	(4,247)	(10,487)	(14,734)
Impuesto a la renta diferido	1,105	3,311	4,416
Resultado no realizado de inversiones en subsidiarias	(24,422)	(9,855)	(34,277)
Diferencia de cambio de inversiones disponibles para la venta instrumentos representativos de capital	(228)	1,592	1,364
	<u>(27.792)</u>	<u>(15.439)</u>	<u>(43.231)</u>
Año 2013:			
Resultado no realizado de inversiones disponibles para la venta	(1,105)	(3,142)	(4,247)
Impuesto a la renta diferido	(481)	1,586	1,105
Resultado no realizado de inversiones en subsidiarias	(10,925)	(13,497)	(24,422)
Diferencia de cambio de inversiones disponibles para la venta de instrumentos representativos de capital	551	(779)	(228)
	<u>(11.960)</u>	<u>(15.832)</u>	<u>(27.792)</u>

De acuerdo a lo señalado por la Resolución SBS No.7034-2012, los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta son registrados en el rubro resultados acumulados. Para efectos de la distribución de utilidades, no se consideran dichos resultados.

d) Resultados acumulados -

Los dividendos en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto será retenido y liquidado por la Compañía.

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 28 de febrero de 2014 se acordó la transferencia de reserva legal por S/.2,159,000 y la capitalización de utilidades por S/.19,160,000 (S/.1,850,000 y S/.21,845,000, respectivamente en el 2013).

El efecto registrado como Ajustes por cambios en políticas contables corresponde al ajuste reconocido conforme a lo indicado en la Nota 2. La SBS requirió un cambio en la metodología del cálculo de la reserva de SONR en cumplimiento de la Resolución SBS No.4095-2013. El efecto de la aplicación de la nueva metodología ascendió a S/.10,617,029. La Compañía fue autorizada por la SBS a reconocer, en el 2014, un monto ascendente a S/.7,006,803 con débito en los resultados acumulados y la diferencia ascendente a S/.3,610,000 reconocerla con débito en los resultados acumulados en el 2015 y el 2016. En adición, incluye el al ajuste de S/.3,189,410 por el extorno de la operación de leaseback (Nota 16).

Respecto al efecto registrado como Ajuste de inversiones en subsidiarias y asociadas, este corresponde principalmente al efecto de S/.10,586,865 por concepto del registro del impacto de la reserva de SONR producto de reconocer el valor de su participación patrimonial en los estados financieros de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.

23 SITUACION TRIBUTARIA

- a) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir a la utilidad mostrada en los estados financieros aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores, por los años terminados el 31 de diciembre, han sido determinados como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	41,039	30,375
Más: Participaciones de los trabajadores	<u>1,434</u>	<u>1,432</u>
Utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta	42,473	31,807
Más:		
Gastos no deducibles	30,970	29,259
Diferencias temporales	4,892	2,581
Menos:		
Dividendos recibidos	(2,868)	(2,266)
Otros ingresos no gravados	(46,788)	(32,743)
Materia imponible	28,679	28,638
Participación de los trabajadores	(1,434)	(1,432)
	<u>27,245</u>	<u>27,206</u>
Impuesto a la renta	<u>8,173</u>	<u>8,162</u>

- b) El gasto del impuesto a la renta comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Impuesto a la renta corriente	(8,173)	(8,162)
Impuesto a la renta diferido	<u>2,193</u>	<u>(623)</u>
	<u>(5,980)</u>	<u>(8,785)</u>

El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	S/.000	%	S/.000	%
Utilidad antes de impuestos a la renta	41,039	100.00	30,375	100.00
Impuesto calculado	12,312	30.00	9,113	30.00
Diferencias permanentes	2,958	7.00	2,508	8.00
Reserva de SONR reconocido en resultados acumulados	(3,185)	8.00	-	-
Valor de participación patrimonial en subsidiarias	(3,110)	8.00	(2,835)	9.00
Ajustes de diferencias temporales de años anteriores	(2,996)	7.00	-	-
Impuesto a la renta del año	<u>5,980</u>	<u>15.00</u>	<u>8,785</u>	<u>29.00</u>

- c) El movimiento del impuesto a la renta diferido es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	2,049	1,086
Adiciones a resultados	2,193	(623)
Adiciones a patrimonio	<u>3,312</u>	<u>1,586</u>
Saldo final	<u>7,554</u>	<u>2,049</u>

- d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con entidades relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.
- e) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. La tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan de S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del Régimen General o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

- g) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a la renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y de personas jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

24 PATRIMONIO EFECTIVO

De acuerdo con las normas establecidas por la SBS, la Compañía está obligada a mantener un patrimonio efectivo superior a la suma del patrimonio de solvencia, del fondo de garantía y del patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgos crediticios.

El patrimonio efectivo total al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 asciende a S/.155,912,000 y S/.145,858,000, respectivamente.

El patrimonio de solvencia comprende el margen de solvencia o el capital mínimo, el que resulta mayor, determinado de acuerdo a lo establecido en la Circular SBS No. G-147-2010 del 7 de enero de 2010. Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio de solvencia lo constituye el margen de solvencia que asciende a S/.113,675,000 (S/.106,937,000 al 31 de diciembre de 2013), siendo el capital mínimo de aproximadamente S/.16,293,000 al 31 de diciembre de 2014 (S/.16,233,000 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, el fondo de garantía asciende a S/.39,786,000 (S/.37,428,000 al 31 de diciembre de 2013) que equivale al 35 por ciento del patrimonio de solvencia.

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgos crediticios asciende a S/.343,000 (S/.427,000 al 31 de diciembre de 2013).

Como resultado de todo lo mencionado anteriormente, la Compañía presenta un superávit de cobertura del patrimonio efectivo total como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Patrimonio efectivo total	155,912	145,858
Patrimonio de solvencia	(113,675)	(106,937)
Fondo de garantía	(39,786)	(37,428)
Patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgo crediticio	(343)	(427)
Superávit	<u>2,108</u>	<u>1,066</u>

25 RESPALDO A LAS RESERVAS TÉCNICAS Y PATRIMONIO DE SOLVENCIA

A continuación se incluyen las obligaciones técnicas y los activos aceptados como respaldo a la fecha del estado de situación financiera:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Inversiones elegibles aplicables -		
Efectivo y equivalente de efectivo	11,285	26,100
Depósitos e imposiciones	51,817	77,494
Valores del Gobierno y BCRP	28,140	24,476
Acciones y fondos mutuos	92,716	89,512
Inmuebles urbanos	121,299	81,021
Primas por cobrar a aseguradoras no vencidas no devengadas	175,391	148,751
Otras inversiones autorizadas	<u>22,638</u>	<u>16,278</u>
	<u>503,286</u>	<u>463,632</u>
Obligaciones técnicas -		
Reservas técnicas	331,393	281,718
Patrimonio de solvencia	113,675	106,937
Fondo de garantía	39,786	37,428
Patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgo crediticio	343	-
	<u>485,197</u>	<u>426,083</u>
Superávit de inversiones elegibles	<u>18,089</u>	<u>37,549</u>

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

Margen de solvencia -

De acuerdo con el Artículo 303 de la Ley No.26702 - Ley de Banca y Seguros y la Resolución SBS No.1124-2006, la Compañía está obligada a calcular el margen de solvencia. Dicho margen es básicamente el mayor monto resultante de aplicar ciertos porcentajes a la producción o a los gastos por siniestralidad, de acuerdo con los parámetros establecidos por la SBS por ramo de seguro.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el margen de solvencia determinado por la Compañía asciende a S/.113,675,000 y S/.106,937,000; respectivamente. El margen de solvencia ha sido calculado principalmente sobre la base de primas de los últimos doce meses.

26 RESULTADO DE INVERSIONES

Los ingresos financieros están compuesto por:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Valorización de inversiones por el método de participación patrimonial	14,969	9,450
Utilidad en venta de valores	5,009	5,456
Intereses de financiamiento de primas	2,104	1,902
Renta de inmuebles	6,758	3,576
Dividendos en efectivo	2,868	2,318
Intereses y comisiones	1,676	1,381
Valorización de instrumentos de inversión	2,296	1,056
Diferencias de cambio	101,858	162,554
Otros menores	1,356	5,485
	<u>138,894</u>	<u>193,178</u>

Los gastos financieros están compuesto por:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Valorización de inversiones por el método de participación patrimonial	4,604	214
Pérdida en venta de valores	1,042	9,010
Intereses y comisiones	2,080	1,679
Valorización de instrumentos de inversión	563	7
Diferencias de cambio	106,228	165,713
Otros menores	1,625	946
	<u>116,142</u>	<u>177,569</u>

27 GASTOS DE ADMINISTRACION, NETO DE INGRESOS POR SERVICIOS

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos de personal (a)	72,958	61,813
Servicios de terceros (b)	37,254	31,250
Tributos	8,817	8,097
Cargas diversas de gestión (c)	17,153	14,888
Provisión, depreciación y amortización	7,520	7,077
Provisión (recupero) para cuentas incobrables	2,151	(27)
Servicios de administración a empresas vinculadas	(2,350)	(2,508)
Otros, neto (d)	2,693	(5,825)
	<u>146,196</u>	<u>114,764</u>

(a) Los gastos de personal están compuestos por:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Remuneraciones	41,235	33,201
Gratificaciones	14,228	12,926
Compensación por tiempo de servicios	4,096	3,291
Seguridad y prevención social	3,444	2,947
Vacaciones	2,441	2,076
Participaciones	1,434	1,432
Otros	6,080	5,940
	<u>72,958</u>	<u>61,813</u>

(b) Los servicios de terceros están compuestos por:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Honorarios y otros servicios	11,460	9,429
Servicios de tecnología	10,609	9,539
Publicidad	8,682	6,849
Mantenimiento	4,278	3,755
Otros	2,224	1,677
	<u>37,254</u>	<u>31,250</u>

(c) Las cargas diversas de gestión están compuestas por:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Alquileres, mantenimientos y servicios	6,976	5,482
Gastos de comunicaciones	4,726	3,916
Gastos de representación y gastos notariales	1,905	2,352
Gastos de viaje	1,443	1,129
Otros	2,103	2,009
	<u>17,153</u>	<u>14,888</u>

(d) Los otros gastos e ingresos corresponden principalmente a cobros efectuados pendientes de aplicación al cierre de cada año, y otros diversos.

28 SALDOS Y TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIA

La composición de las cuentas por cobrar y por pagar con la empresa subsidiaria es la siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar		
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	<u>2</u>	<u>1,245</u>
Cuentas por pagar		
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	<u>790</u>	<u>2,106</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar a La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. corresponden principalmente a la aplicación del convenio de atribución de ingresos y gastos comunes entre ambas empresas, tales como gastos de personal, servicios administrativos, gastos de comunicaciones, alquileres y otros.

Las transacciones realizadas con la empresa subsidiaria 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 con las normas tributarias vigentes.

Compensación al personal directivo clave -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el gasto relacionado con el personal clave de la Compañía asciende a S/.2,611,706 y S/.2,349,953, respectivamente. La Gerencia ha definido como personal clave de la Compañía al Directorio, y la Comisión Directiva, la cual incluye la Gerencia General.

29 CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENTES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Responsabilidad de coaseguradores de siniestros (a)	5,561	5,579
Cartas fianzas recibidas en garantía (b)	38,140	-
Plan de adecuación de siniestros ocurridos y no reportados (c)	3,610	-
Requerimientos patrimoniales (d)	6,855	-
Cartas fianzas otorgadas en garantía y otros (e)	<u>743,705</u>	<u>23,529</u>
	<u>797,871</u>	<u>29,108</u>

- (a) Corresponde a la participación de los coaseguradores en los gastos de siniestros incurridos que son controlados en cuentas de orden.
- (b) De acuerdo al Oficio Múltiple No.18357-2004-SBS emitido con fecha 14 de setiembre de 2014, se indica que el registro contable de las contragarantías por pólizas de caución deberá de registrarse contablemente en cuentas de orden.
- (c) Corresponde al efecto de la aplicación de la metodología de cálculo de la reserva de SONR que será aplicada a los resultados acumulados en el 2015 y 2016 de acuerdo con el plan autorizado por la SBS.
- (d) Corresponde a la exposición neta en dólares ascendente a US\$2,295,367 de la cartas fianzas otorgadas, contragarantías recibidas y los concernientes a reaseguros.
- (e) Corresponde a las contragarantías en efectivo, hipotecarias, prendarias y diversas que la Compañía recibe a razón de los créditos otorgados. Estas representan para la Compañía un respaldo y garantía.

30 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha recibido diversas demandas por procesos judiciales, principalmente de pago de indemnizaciones por siniestros ocurridos, obligación de dar suma de dinero y reclamos laborales por S/.1,622,835 y US\$328,953.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, tales procesos serán resueltos favorablemente y no resultarán en pasivos de importancia para la Compañía.

31 UTILIDAD BASICA POR ACCION

La utilidad básica y diluida por acción son calculadas dividiendo la utilidad neta correspondiente a los accionistas entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias, en circulación a la fecha del estado de situación financiera.

	<u>Acciones en circulación hasta el cierre</u>	<u>Días de vigencia del año</u>	<u>Promedio ponderado de acciones</u>
Año 2014			
Saldo al 1 de enero de 2014	271,159,943	365	271,159,943
Capitalización de resultados acumulados	<u>19,160,170</u>	306	<u>16,063,047</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>290,320,113</u>		<u>287,222,990</u>
Año 2013			
Saldo al 1 de enero de 2013	249,314,536	365	249,314,536
Capitalización de resultados acumulados	<u>21,845,407</u>	284	<u>13,242,763</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>271,159,943</u>		<u>262,557,299</u>

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	<u>Utilidad (numerador) S/.</u>	<u>Acciones (denominador)</u>	<u>Utilidad por acción S/.</u>
Año 2014			
Utilidad por acción básica y diluída	35,058,510	287,222,990	0.122
Año 2013			
Utilidad por acción básica y diluída	21,590,454	262,557,299	0.082

32 INFORMACION POR SEGMENTOS

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los principales ingresos y resultados de las operaciones de seguros por segmento de negocio son como sigue:

	Primas ganadas netas		Sinistros incurridos netos		Comisiones neto		Ingresos y gastos técnicos diversos, neto		Resultado técnico	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Incendio y líneas aliadas	29,142	25,840	(3,368)	(11,474)	(13,036)	(13,612)	3,284	3,111	16,023	3,866
Vehículos	168,021	116,371	(99,140)	(68,367)	(32,524)	(22,330)	(2,637)	3,095	33,720	28,770
Hospitalización	49,028	58,029	(35,799)	(45,283)	(6,669)	(8,557)	(742)	644	5,818	4,833
SCAT y Accidentes Personales	196,193	179,147	(92,463)	(96,119)	(21,253)	(28,491)	(11,143)	737	71,333	55,274
Responsabilidad Civil	14,015	12,230	(2,308)	(4,287)	(3,555)	(3,528)	96	201	8,249	4,616
Deshonestidad	12,355	9,894	(2,709)	(3,205)	(1,376)	(1,758)	365	124	8,635	5,056
Robo y Asalto	12,487	13,054	(1,767)	(2,352)	(5,411)	(9,672)	1,221	11,780	6,530	12,809
Transportes	10,844	9,739	(4,189)	(3,072)	(2,889)	(2,816)	989	158	4,756	4,011
Ramos Técnicos	8,999	(3,638)	(1,909)	(1,679)	(3,703)	(3,230)	1,360	604	4,748	(7,94)
Cauciones	3,455	2,490	(2,569)	4	(600)	(477)	3,197	222	3,483	2,238
Agrario	7,550	3,498	(827)	(716)	-	(689)	(3,544)	(1,481)	3,179	611
Otros	4,295	19,151	(938)	(1,089)	(2,181)	(1,981)	(3,169)	(690)	(1,992)	15,389
Total	516,385	445,805	(247,983)	(237,639)	(93,196)	(97,141)	(10,723)	18,505	164,483	129,530

A continuación, presentamos la composición de los ingresos y gastos técnicos diversos de acuerdo con su naturaleza:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos técnicos		
Derechos de emisiones de pólizas	21,645	18,985
Ingresos por venta de salvamentos y honorarios	4,245	5,600
Comisiones por administración de contratos de seguros	<u>35,241</u>	<u>37,373</u>
	<u>61,131</u>	<u>61,958</u>
Gastos técnicos		
Comisión por servicios de intermediación y servicios varios	24,398	17,468
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	873	(2,477)
Costo de fuerza de venta de SOAT	3,800	3,100
Contribuciones SBS	1,781	1,200
Comisiones por administración de contratos de seguros	848	873
Gastos técnicos varios (*)	<u>41,002</u>	<u>24,162</u>
	<u>71,854</u>	<u>43,453</u>
	<u>(10,723)</u>	<u>18,505</u>

(*) Corresponde a las comisiones pagadas a entidades bancarias y tiendas comerciales por la prestación de servicios de colocación de seguros y servicios de cobranza. Entre los principales canales de venta que mantienen este tipo de contrato de intermediación comercial con la Compañía se encuentran el Banco de la Nación, Banco Financiero, Banco de la Microempresa, entre otros.

33 HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Desde el 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha del presente informe, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros.