



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 |

Si. = 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.

Gavoglio 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

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.

Gavoglio Apurcio y Asociados

Refrendado por

(socio)
Fernando Gavoglio
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-019847

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

| ACTIVO | Nota | Al 31 de diciembre de | | PASIVO Y PATRIMONIO | Nota | Al 31 de diciembre de | |
|--|------|-----------------------|----------------|--|------|-----------------------|----------------|
| | | 2014 | 2013 | | | 2014 | 2013 |
| | | \$/000 | \$/000 | | | \$/000 | \$/000 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 6 | 69,303 | 108,532 | Sobregiros y obligaciones financieras | 16 | 50,705 | 28,166 |
| Inversiones a valor razonable con cambio en resultados | | 3,246 | - | Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas | 17 | 31,089 | 39,480 |
| Inversiones disponibles para la venta | 7 | 88,434 | 86,605 | Cuentas por pagar a asegurados | 18 | 19,386 | 14,114 |
| Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto | 10 | 185,038 | 158,679 | Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares | | 10,766 | 10,998 |
| Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores | 11 | 36,824 | 45,452 | Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores | 11 | 82,743 | 95,786 |
| Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores | 12 | 122,246 | 129,502 | Reservas técnicas para siniestros | 19 | 245,249 | 242,516 |
| Cuentas por cobrar diversas, neto | 13 | 28,872 | 21,565 | Total del pasivo corriente | | 439,908 | 431,060 |
| Gastos contraídos por adelantado | | 11,348 | 13,825 | | | | |
| Total del activo corriente | | 545,409 | 562,150 | PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | Sobregiros y obligaciones financieras | 16 | 200 | 5,586 |
| Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores | 12 | 62,351 | 49,468 | Reservas técnicas por primas | 20 | 250,160 | 198,979 |
| Inversiones disponibles para la venta | 7 | 30,828 | 25,799 | Ganancias diferidas | 21 | 20,560 | 25,809 |
| Inversiones al vencimiento | | 5,041 | 4,719 | Total pasivo | | 710,848 | 661,434 |
| Inversiones en inmuebles | 8 | 98,342 | 60,817 | PATRIMONIO | | | |
| Inversiones en subsidiarias y asociadas | 9 | 144,233 | 151,148 | Capital social | 22 | 290,320 | 271,160 |
| Inmuebles, muebles y equipo, neto | 14 | 67,984 | 66,134 | Reserva legal | 22 | 24,147 | 21,988 |
| Otros activos | 15 | 32,810 | 25,825 | Resultados no realizados | 22 | (43,231) | (27,792) |
| Activo por impuesto a la renta diferido | | 7,554 | 2,049 | Resultados acumulados | 22 | 12,488 | 21,319 |
| Total del activo no corriente | | 449,143 | 385,959 | Total patrimonio | | 283,704 | 286,675 |
| TOTAL ACTIVO | | 994,552 | 948,109 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 994,552 | 948,109 |
| CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENTES | 29 | 797,871 | 29,108 | CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENTES | 29 | 797,871 | 29,108 |

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

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 | | (15,439) | (15,832) |
| Resultado integral total del ejercicio, neto de impuestos | | 19,620 | 5,758 |

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 | 249,315 | 20,138 | (11,960) | 23,424 | 280,917 |
| 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 | - | - | (15,832) | - | (15,832) |
| Resultados no realizados neto del impuesto a la renta (Nota 22-c) | - | - | (27,792) | 21,319 | 286,675 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 271,160 | 21,988 | (27,792) | (10,196) | (10,196) |
| Ajustes por cambios de políticas contables | - | - | - | (12,395) | (12,395) |
| Ajuste de inversiones en subsidiarias y asociadas | - | - | - | (1,272) | (1,272) |
| Saldo inicial después de ajustes | 271,160 | 21,988 | (27,792) | (1,272) | 264,084 |
| 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 | - | - | (15,439) | - | (15,439) |
| Resultados no realizados neto del impuesto a la renta (Nota 22-c) | - | - | (43,231) | 12,468 | 283,704 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 290,320 | 24,147 | (43,231) | 12,468 | 283,704 |

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 S/.000 | 2013 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 | 164,813 |
| 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 | <u>17,152</u> | <u>27,529</u> |
| 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 | <u>108,532</u> | <u>87,604</u> |
| Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año | <u><u>69,303</u></u> | <u><u>108,532</u></u> |
| Transacciones que no representan flujo de efectivo: | | |
| Pérdida por activos financieros disponibles para la venta | <u>(15,439)</u> | <u>(15,832)</u> |
| | <u><u>(15,439)</u></u> | <u><u>(15,832)</u></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 aquellas 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.

A efectos de reconocimiento posterior, se puede como elegir política contable entre el modelo del costo y el modelo del valor razonable, y se aplicará esa política a todas sus propiedades de inversión. A la fecha de los estados financieros, la Compañía ha optado por mantener sus inversiones inmobiliarias bajo el modelo del costo. En tal sentido, las propiedades de inversión se contabilizan por su costo de adquisición menos la depreciación acumulada de los edificios y revela el valor razonable del mismo a la fecha del estado de situación financiera. La depreciación anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos.

i) Inmuebles, muebles y equipo -

Los inmuebles, muebles y equipo se registran al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. El costo de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición, tales como aranceles e impuestos no reembolsables así como cualquier otro costo necesario para que el activo se encuentre en condiciones de uso. Los desembolsos incurridos después que un activo fijo ha sido puesto en uso se capitalizan como costo adicional de ese activo únicamente cuando pueden ser medidos confiablemente y es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros.

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en resultados del ejercicio conforme se incurren.

La depreciación anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de depreciación equivalentes.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula siguiendo el método de línea recta, considerando las siguientes vidas útiles estimadas: edificios y construcciones 73 años, Instalaciones 10 años, muebles y equipos 10 y 4 años y vehículos 5 años.

El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se registra en los resultados del ejercicio.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su valor de uso.

j) Activos intangibles -

Los activos intangibles incluidos en el rubro Otros activos en el estado de situación financiera comprenden principalmente licencias y software de computadores, los cuales brindarán a la Compañía beneficios económicos futuros en un período mayor a un año. Los activos intangibles son amortizados por el método de línea recta en un período que no supera los 10 años.

k) Deterioro de activos no financieros -

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos.

Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados, por un monto equivalente al exceso del valor en libros, siempre y cuando la SBS no haya establecido un tratamiento contable específico. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se pueda obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

l) Sobregiros y obligaciones financieras -

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida de que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso los honorarios se diferieren hasta el momento en que el préstamo se reciba. En la medida de que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, los honorarios se capitalizan como pagos por servicios para obtener liquidez y se amortizan durante el período del préstamo con el que se relaciona.

m) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente.

n) Reservas técnicas -

Las reservas técnicas son presentadas en los estados financieros sin compensarlos con los activos por reaseguro conexos (la parte de reservas técnicas a cargo del reasegurador). Los activos por reaseguros forman parte de los activos en el estado de situación financiera. Además deben ser presentados en dicho estado hasta que las obligaciones correspondientes se hayan liquidado, cancelado o caducado.

Reservas técnicas para siniestros -

La Compañía registra contablemente como un pasivo, la totalidad de la estimación de los siniestros cuando son comunicados por los contratantes, asegurados y/o beneficiarios, los que conforman la reserva técnica por siniestros.

La Compañía registra la reserva por los siniestros ocurridos en base a estimaciones por los reclamos de siniestros aun cuando no se haya efectuado el ajuste definitivo. Cualquier diferencia entre el monto estimado del reclamo y los desembolsos reales posteriores, es registrada en los resultados del año en que se realiza el ajuste definitivo.

Los ajustes correspondientes a estas reservas son registradas con débito o crédito a la cuenta siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados del estado de resultados.

Asimismo, la reserva técnica para siniestros incluye una estimación de siniestros ocurridos y no reportados (SONR) a la fecha del estado de situación financiera, por los ramos de seguros generales. El cálculo de esta estimación se realizaba al 31 de diciembre de 2013 aplicando porcentajes establecidos por la SBS en la Resolución SBS No.1048-99, con base al monto de los siniestros retenidos registrados en los últimos doce meses anteriores a la fecha del cálculo de la estimación (para los seguros de vigencia anual o mayor) o sobre el monto promedio mensual de los siniestros retenidos registrados en los últimos seis meses a la fecha de cálculo de la misma (para seguros de vigencia menos a un año). Al 31 de diciembre de 2014, la reserva técnica para SONR se determina de acuerdo a lo establecido en la Resolución SBS No.4095-2013 "Reglamento de Reserva de Siniestros" (emitida en julio de 2013). A continuación se describen las principales disposiciones:

Se define la reserva de gastos de liquidación de siniestros, la cual corresponde al importe suficiente para afrontar los gastos necesarios para la total liquidación y pago de los siniestros, considerándose tanto los gastos directos atribuibles o asignables a un siniestro particular; así como los gastos indirectos. Para determinar los gastos de liquidación directos asignados a los siniestros se ha utilizado una metodología específica y para el cálculo de los gastos indirectos se estableció un método propio. El monto de estas reservas se registra en el estado de situación financiera en el rubro reservas

técnicas para siniestros con cargo a los resultados del ejercicio. De acuerdo a lo estipulado por la SBS en la mencionada norma, las empresas de seguros debieron calcular el efecto del cambio de metodología al 31 de diciembre de 2013, en el periodo 2014. La ganancia o pérdida resultante de la aplicación de la nueva metodología de constitución de la reserva de SONR se registra en las cuentas de resultados acumulados de acuerdo con lo autorizado por la SBS (Nota 22).

Con carácter general se considera que las empresas de seguros que constituyan sus reservas técnicas conforme a las disposiciones de la SBS cumplen con los requerimientos mínimos exigidos en el test de suficiencia de pasivos.

Reserva técnica por primas -

La reserva técnica para riesgos en curso es determinada de acuerdo con lo establecido en la Resolución SBS No.1142-99 y sus modificatorias establecidas mediante Resolución SBS No.779-2000, según la cual la reserva de primas no devengadas es calculada por cada póliza o por certificado de cobertura, aplicando sobre la base de cálculo la porción no corrida del riesgo total en número de días.

Reserva para riesgos catastróficos -

De acuerdo con la Resolución SBS No.11453-2010, se registra una reserva para riesgos catastróficos y siniestralidad incierta cuyo propósito es hacer frente a los riesgos catastróficos cubiertos bajo los ramos de incendio y líneas aliadas, lucro cesante y ramos de ingeniería.

La reserva de riesgos catastróficos y de siniestralidad incierta, se constituye por un monto equivalente al deducible, más el importe no cubierto por el contrato de reaseguros de exceso de pérdida catastrófica; siendo éste último determinado por la diferencia entre la pérdida máxima probable, determinada de acuerdo con los parámetros establecidos por la SBS a la fecha del estado de situación financiera, y la capacidad del contrato de reaseguro de exceso de pérdida catastrófica.

o) Obligaciones técnicas y activos aplicados en respaldo de las obligaciones técnicas -

Patrimonio efectivo, margen de solvencia y fondo de garantía -

El patrimonio efectivo está orientado a mantener un patrimonio mínimo destinado a soportar los riesgos técnicos y demás riesgos que afectan a las empresas de seguro. La Compañía está obligada a mantener un patrimonio efectivo total superior a la suma del patrimonio de solvencia, el fondo de garantía y el patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgos crediticios.

Las ganancias netas no realizadas por efecto de fluctuaciones por valor razonable de las inversiones disponibles para la venta no formarán parte del patrimonio efectivo.

El patrimonio de solvencia corresponde al requerimiento patrimonial destinado a soportar los riesgos técnicos que afectan a las empresas de seguros. Este requerimiento se establece en función de la cifra más alta que resulte de comparar el capital mínimo con el margen de solvencia.

El margen de solvencia es el respaldo complementario que deben poseer las empresas para hacer frente a posibles situaciones de exceso de siniestralidad no previstas en la constitución de las reservas técnicas y se determina en función de parámetros establecidos por la SBS en función del monto mayor resultante de aplicar ciertos porcentajes a la producción y a los gastos por siniestralidad, por ramo de seguros.

El fondo de garantía representa el respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas de seguros para hacer frente a los demás riesgos que puedan afectarlas y que no son cubiertas por el patrimonio de solvencia. El fondo de garantía equivale al 35% del patrimonio de solvencia.

El patrimonio efectivo destinado a cubrir el riesgo crediticio corresponde a una alícuota del valor de los créditos hipotecarios otorgados al personal de la Compañía y del otorgamiento de fianzas.

Obligaciones técnicas y activos elegibles -

La Compañía determina sus obligaciones técnicas y los activos aplicados en respaldo de las mismas de acuerdo con lo establecido por la SBS.

Las obligaciones técnicas están conformadas por el total de las reservas técnicas, el patrimonio de solvencia, las primas diferidas y el fondo de garantía.

Los activos aceptados en respaldo de las obligaciones técnicas deben cumplir con las características y los límites establecidos por la SBS.

p) Ingresos y gastos por operaciones de seguros e inversiones -

- El contrato de seguro queda celebrado por el consentimiento de las partes, aunque no se haya emitido la póliza ni se haya efectuado el pago de la prima. La solicitud, por sí sola, no obliga a las partes. Dicha solicitud deberá ser firmada por el contratante, salvo en los casos de contratos comercializados a distancia.
- Los egresos por comisiones y los demás ingresos y egresos relacionados con la emisión de pólizas de seguros son reconocidos en la misma oportunidad que los ingresos por primas de seguros.
- Los ingresos y egresos por operaciones de coaseguro y reaseguro aceptados son reconocidos cuando se reciben y aprueban las liquidaciones correspondientes.
- Los siniestros ocurridos son reconocidos en los resultados en la oportunidad en que son reportados los reclamos respectivos.
- Los gastos de primas por contratos de reaseguros por exceso de pérdida se reconocen cuando se devengan.
- Los intereses por las inversiones son registrados en los resultados del periodo en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las inversiones que las generan y las tasas de interés establecidas al momento de su adquisición. Los intereses de instrumentos representativos de deuda son calculados bajo el método de la tasa de interés efectiva, el cual incluye los intereses por la aplicación de la tasa de interés nominal (tasa del cupón) así como la amortización de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento del instrumento (sobreprecio o bajo precio).
- Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran.

q) Ingresos y gastos por arrendamiento -

- Los ingresos por arrendamiento son reconocidos conforme se devengan las cuotas de alquiler. Los ingresos por alquiler y los gastos de depreciación y de mantenimiento de las inversiones en inmuebles se presentan en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros" en el estado de resultados.
- Los pagos por arrendamiento operativo son reconocidos como gasto del ejercicio en función de la vigencia del contrato de arrendamiento.

r) Ganancias diferidas -

Las ganancias diferidas corresponden a primas de seguros no realizadas, correspondientes a pólizas con vigencia mayor a un año, así como intereses no devengados a la fecha del estado de situación financiera. Los ingresos por primas de seguros no realizados son reconocidos en función a la vigencia de la cobertura del seguro de acuerdo a lo normado por la SBS y los intereses cuando se devengan.

s) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros a menos que la posibilidad de desembolso de efectivo sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

t) Beneficios de los trabajadores -

Vacaciones y otros beneficios al personal -

Las vacaciones anuales del personal, las ausencias remuneradas y otros beneficios al personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales, las ausencias remuneradas y otros beneficios del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce a la fecha del estado de situación financiera.

Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año.

La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de cada depósito y se reconoce sobre la base del devengado. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

La Compañía no proporciona beneficios posteriores a la relación laboral y tampoco utiliza un plan de compensación patrimonial liquidado en acciones.

Participación en las utilidades -

La Compañía debe reconocer un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base del 5% de la materia imponible determinada de acuerdo a la legislación tributaria vigente.

u) Impuesto a la renta -

Corriente -

El impuesto a la renta es registrado tomando como base de cálculo la renta imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, usando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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 períodos 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 períodos 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 CINIF 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 | | 2013 | |
| | S/.000 | % | 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 S/.000 | Reaseguros de pasivos S/.000 | Pasivos netos S/.000 | Pasivos brutos S/.000 | Reaseguros de pasivos S/.000 | Pasivos netos S/.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 S/.000 | Entre 1 y 3 meses S/.000 | Entre 3 y 12 meses S/.000 | Mayor a 1 año S/.000 | Total S/.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) | <u>5,041</u> | <u>4,719</u> |

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 descargos 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 | 633 | 1,536 |
| | <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 | (5,453) | (5,309) |
| | <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</u> S/.000 |
|------|---|---|--|
| 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 cotizados 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>447,881</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> |

| | <u>Valor razonable con cambios en resultados</u> S/.000 | <u>Pasivos al costo amortizado</u> S/.000 | <u>Total</u> 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>-</u> | <u>177,923</u> | <u>177,923</u> |

Al 31 de diciembre de 2013:

| | <u>Valor razonable con cambios en resultados</u> S/.000 | <u>Préstamos y cuentas por cobrar</u> S/.000 | <u>Disponibles para la venta</u> S/.000 | <u>Al vencimiento</u> S/.000 | <u>Total</u> 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>-</u> | <u>332,218</u> | <u>112,403</u> | <u>4,719</u> | <u>449,340</u> |

| | <u>Valor razonable con cambios en resultados</u> S/.000 | <u>Pasivos al costo amortizado</u> S/.000 | <u>Total</u> 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>-</u> | <u>178,895</u> | <u>178,895</u> |

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> 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 | <u>467</u> | <u>477</u> |
| | <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 | <u>10,398</u> | <u>12,033</u> |
| | 218,839 | 186,150 |
| Cargas aplicables sobre pólizas | (24,785) | (22,317) |
| Provisión para cuentas de cobranza dudosa | <u>(9,018)</u> | <u>(7,154)</u> |
| | <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> | |
|-----------------|----------------|------------|----------------|------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>%</u> | <u>S/.000</u> | <u>%</u> |
| 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 | 31,945 | 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) | - | (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 | | Total S/000 |
|---------------------------------------|----------------------------|--------|--------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------|
| | | | | Corriente S/000 | No corriente S/000 | Corriente S/000 | No corriente S/000 | |
| Sobregiro bancario | | | | | | | | |
| Banco Interbank | | | | 1,013 | - | - | - | - |
| BBVA Banco Continental | | | | 2,851 | - | - | - | - |
| Banco Comercio | | | | 176 | - | - | - | - |
| Banco Interamericano de Finanzas | | | | 809 | - | - | - | - |
| Banco Financiero | | | | 795 | - | 3,705 | - | 3,705 |
| Mi Banco | | | | 357 | - | 41 | - | 41 |
| | | | | 6,001 | - | 3,746 | - | 3,746 |
| Pagarés (a) | | | | | | | | |
| BANBIF | 2015 | 5.00% | S/ | 7,100 | - | - | - | - |
| BANBIF | 2015 | 5.00% | S/ | 5,000 | - | - | - | - |
| BBVA Banco Continental | 2015 | 5.00% | S/ | 15,000 | - | - | - | - |
| BBVA Banco Continental | 2015 | 5.00% | S/ | 5,000 | - | - | - | - |
| BBVA Banco Continental | 2015 | 5.00% | S/ | 5,000 | - | - | - | - |
| Scotiabank del Perú | 2014 | 5.00% | S/ | - | - | 6,300 | - | 6,300 |
| BBVA Banco Continental | 2014 | 4.90% | S/ | - | - | 8,000 | - | 8,000 |
| Banco Financiero | 2015 | 5.00% | S/ | 7,500 | - | - | - | - |
| | | | | 44,600 | - | 14,300 | - | 14,300 |
| Arrendamientos financieros (b) | | | | | | | | |
| Banco Financiero | 2015 | 7.71% | S/ | - | - | 10,028 | 5,300 | 15,328 |
| BANBIF | Compra de Ambulancias 2017 | 6.40% | US\$ | 104 | 200 | 92 | 286 | 378 |
| | | | | 104 | 200 | 10,120 | 5,586 | 15,706 |
| | | | | 50,705 | 200 | 28,166 | 5,586 | 33,752 |

- 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 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 devengan intereses y la Gerencia espera liquidarlas en el corto plazo.

19 RESERVAS TECNICAS PARA SINIESTROS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> 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> S/.000 | <u>SONR</u> S/.000 | <u>Total</u> S/.000 | <u>Siniestros cedidos (*)</u> 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 TECNICAS 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 | <u>597</u> | <u>559</u> |
| | <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 | <u>38</u> | <u>49</u> |
| 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>S/.000</u> | <u>2013</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> S/.000 | % | <u>2013</u> 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 TECNICAS 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><u>797,871</u></u> | <u><u>29,108</u></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 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 diluida | 35,058,510 | 287,222,990 | 0.122 |
| Año 2013 | | | |
| Utilidad por acción básica y diluida | 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 |
| SOAT 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 | <u>516,385</u> | <u>445,805</u> | <u>(247,983)</u> | <u>(237,639)</u> | <u>(93,196)</u> | <u>(97,141)</u> | <u>(10,723)</u> | <u>(18,505)</u> | <u>(164,483)</u> | <u>129,530</u> |

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.