



**SECREX COMPAÑIA DE SEGUROS DE
CREDITO Y GARANTIAS S.A.**

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

SECREX COMPAÑIA DE SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIAS S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados	4
Estado de resultados integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 39

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S.A.

26 de enero de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S.A.** (una subsidiaria de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. - CIAC, empresa con domicilio legal en España) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados de resultados, de 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 23.

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, 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.

Gaveglío 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

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



26 de enero de 2015
Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías 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.

Gavoglio Aparicio y Asociados

Refrendado por _____


----- (socio)
Esteban Chong L.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-010595

SECREX COMPAÑIA DE SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013		2014	2013
	S/.	S/.		S/.	S/.
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 5)	11,929,191	22,109,849	Cuentas por pagar a reaseguradores (Nota 8)	4,861,876	3,339,290
Inversiones financieras (Nota 6)	15,391,553	12,815,711	Reservas técnicas por siniestros (Nota 12)	10,776,284	10,873,475
Inversiones disponibles para la venta (Nota 10)	785,373	787,162	Beneficios a los empleados	1,095,431	1,500,093
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro (Nota 7)	5,847,234	5,622,101	Tributos por pagar	624,949	2,885,639
Cuentas por cobrar a reaseguradores (Nota 8)	2,069,424	313,724	Cuentas por pagar diversas	4,502,707	2,858,976
Cuentas por cobrar diversas (Nota 9)	4,176,676	3,573,317	Total del pasivo corriente	21,861,247	21,457,473
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (Nota 12)	8,016,212	8,267,374			
Gastos pagados por anticipado	548,183	440,971	PASIVO NO CORRIENTE		
Total del activo corriente	48,763,846	53,930,209	Reservas técnicas por primas (Nota 12)	6,374,186	5,616,919
			Ganancias diferidas	87,353	81,982
ACTIVO NO CORRIENTE			Total del pasivo corriente	6,461,539	5,698,901
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (Nota 12)	3,206,880	2,828,236	TOTAL PASIVO	28,322,786	27,156,374
Inversiones disponibles para la venta (Nota 10)	8,399,687	6,732,985			
Inmuebles, mobiliario y equipo (Nota 11)	731,345	245,782	PATRIMONIO (Nota 13)		
Impuesto a la renta diferido (Nota 14)	128,327	288,303	Capital	14,093,417	14,093,417
Otros activos	339,875	401,349	Reserva legal	4,932,696	4,932,696
Total del activo no corriente	12,806,114	10,496,655	Reserva facultativa	2,528,849	2,367,091
			Resultados no realizados	(84,677)	(88,807)
			Resultados acumulados	11,776,889	15,966,093
TOTAL ACTIVO	61,569,960	64,426,864	TOTAL PATRIMONIO	33,247,174	37,270,490
CUENTAS DE ORDEN (Nota 21)	284,730,065	240,060,226	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	61,569,960	64,426,864
			CUENTAS DE ORDEN (Nota 21)	284,730,065	240,060,226

Las notas que se acompañan de las páginas 8 a la 39 forman parte de los estados financieros.

SECREX COMPAÑIA DE SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Primas de seguros y reaseguro aceptado	34,712,649	27,896,938
Ajuste de reservas técnicas de primas de seguros y reaseguro aceptado	(348,980)	75,066
Total primas netas del ejercicio	<u>34,363,669</u>	<u>27,972,004</u>
Primas cedidas	(17,146,920)	(13,737,325)
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	172,809	(54,214)
Total primas cedidas netas del ejercicio	<u>(16,974,111)</u>	<u>(13,791,539)</u>
Primas de competencia	<u>17,389,558</u>	<u>14,180,465</u>
Siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados	(11,869,462)	(8,136,334)
Siniestros de primas de seguros cedidas	9,219,576	6,328,424
Siniestros de competencia	<u>(2,649,886)</u>	<u>(1,807,910)</u>
Resultado técnico bruto	14,739,672	12,372,555
Comisiones sobre primas de seguros y reaseguros aceptados	(2,563,170)	(2,057,180)
Ingresos técnicos diversos	5,523,565	4,172,859
Gastos técnicos diversos	(3,697,646)	(1,548,997)
Resultado técnico	<u>14,002,421</u>	<u>12,939,237</u>
Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros (Nota 18)	6,904,273	12,573,913
Gastos de inversiones y financieros	(64,359)	(504,058)
Resultados de inversiones	<u>6,839,914</u>	<u>12,069,855</u>
Gastos de administración neto de ingresos por servicios (Nota 19)	(8,908,021)	(3,162,606)
Otros ingresos y gastos, neto	123,461	(277,186)
Diferencia en cambio neta	290,169	(89,255)
	<u>(8,494,391)</u>	<u>(3,529,047)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	12,347,944	21,480,045
Impuesto a la renta (Nota 15)	(4,590,308)	(6,850,405)
Utilidad del año	<u>7,757,636</u>	<u>14,629,640</u>
Utilidad básica por acción	0.550	1.038
Utilidad diluida por acción	0.550	1.038

Las notas que se acompañan de las páginas 8 a la 39 forman parte de los estados financieros.

SECREX COMPAÑIA DE SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Utilidad del año	<u>7,757,636</u>	<u>14,629,640</u>
Otros resultados integrales		
Ganancia (pérdida) neta por activos financieros disponibles para la venta	<u>5,900</u>	<u>(260,411)</u>
Otros resultados integrales antes de impuesto	<u>5,900</u>	<u>(260,411)</u>
Impuesto a la renta relacionado con los componentes de otros resultados integrales	<u>(1,770)</u>	<u>78,123</u>
Otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos	<u>4,130</u>	<u>(182,288)</u>
Resultado integral total del ejercicio, neto de impuestos	<u><u>7,761,766</u></u>	<u><u>14,447,352</u></u>

Las notas que se acompañan de las páginas 8 a la 39 forman parte de los estados financieros.

SECREX COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

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

	<u>Capital</u> <u>\$/.</u>	<u>Reserva</u> <u>legal</u> <u>\$/.</u>	<u>Reserva</u> <u>facultativa</u> <u>\$/.</u>	<u>Resultados</u> <u>no realizados</u> <u>\$/.</u>	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> <u>\$/.</u>	<u>Total</u> <u>\$/.</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	14,093,417	4,932,696	2,159,600	93,481	6,240,730	27,519,924
Ajustes por cambios de políticas contables por proceso de armonización NIIF	-	-	-	-	95,723	95,723
Saldo inicial después de ajustes	14,093,417	4,932,696	2,159,600	93,481	6,336,453	27,615,647
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(5,000,000)	(5,000,000)
Otros	-	-	207,491	-	-	207,491
Utilidad del año	-	-	-	-	14,629,640	14,629,640
Otros resultados integrales:						
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(182,288)	-	(182,288)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	14,093,417	4,932,696	2,367,091	(88,807)	15,966,093	37,270,490
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(11,946,840)	(11,946,840)
Otros	-	-	161,758	-	-	161,758
Utilidad del año	-	-	-	-	7,757,636	7,757,636
Otros resultados integrales:						
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	4,130	-	4,130
Saldo al 31 de diciembre de 2014	14,093,417	4,932,696	2,528,849	(84,677)	11,776,889	33,247,174

Las notas que se acompañan de las páginas 8 a la 39 forman parte de los estados financieros.

SECREX COMPAÑIA DE SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del año	7,757,636	14,629,640
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación inmuebles, mobiliario y equipo	71,206	100,805
Baja de activos fijos	68,830	-
Depreciación de inversiones en inmuebles	-	34,199
Amortización de intangibles	58,301	61,546
Resultado por venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(6,321,685)
Resultado por venta inversiones inmobiliarias	-	(9,993,600)
Provisión de cobranza dudosa	3,417,636	1,250,872
Impuesto a la renta diferido	159,978	134,916
Ajuste de reserva técnica por primas de seguro	153,971	1,259,615
Ajuste de reserva técnica de primas	378,623	282,649
Ajustes del patrimonio	161,758	207,491
Disminución (aumento) en activos:		
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	(3,642,768)	(2,111,836)
Cuentas por cobrar reaseguradores	(1,755,700)	2,392,904
Cuentas por cobrar diversas	(603,359)	271,700
Gastos pagados por adelantado	(107,212)	(57,730)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	(943,396)	3,327,291
Depósitos en garantía	(78,225)	(2,870,091)
Cuentas por pagar a reaseguradores	1,522,586	(1,977,902)
Ganancias diferidas	5,371	6,885
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6,625,236</u>	<u>627,669</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de inmuebles	-	6,995,520
Venta de inversiones inmobiliarias	-	9,993,600
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(625,599)	(102,611)
Venta de inversiones disponibles para la venta	2,800,882	2,762,151
Compra de inversiones disponibles para la venta	(4,458,495)	(2,041,724)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de inversión	<u>(2,283,212)</u>	<u>17,606,936</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(11,946,840)	(5,000,000)
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(11,946,840)</u>	<u>(5,000,000)</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras	(7,604,816)	13,234,605
Efectivo y equivalente de efectivo e inversiones financieras al inicio de año	34,925,560	21,690,955
Efectivo y equivalente de efectivo e inversiones financieras al fin de año	<u>27,320,744</u>	<u>34,925,560</u>
Transacciones que no generan flujo de efectivo:		
Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta	<u>4,130</u>	<u>(182,288)</u>

Las notas que se acompañan de las páginas 8 a la 39 forman parte de los estados financieros.

SECREX COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIAS S.A.

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

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías (en adelante la Compañía) es una subsidiaria del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. - CIAC - España, la que posee el 97.04% de su capital social. La Compañía es una sociedad anónima constituida el 2 de enero de 1980, autorizada a operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante la SBS).

b) Actividad económica -

Las operaciones que realiza la Compañía comprenden la contratación y administración de seguros de caución así como seguros orientados a cubrir riesgos crediticios de exportaciones, 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 intereses y dividendos por inversiones efectuadas libremente y/o de acuerdo con disposiciones emitidas por la SBS y hasta el 2013 percibió ingresos por el alquiler de un inmueble que era de su propiedad.

Por otro lado, la Compañía es administradora del Fondo de Garantía del Seguro de Crédito a la Exportación (en adelante el Fondo) creado por Decreto Legislativo No.19568 con la finalidad de respaldar las coberturas de las Pólizas de Garantías a Instituciones Financieras - GIF. El Fondo tiene duración indefinida; sin embargo, una vez cumplidas todas sus obligaciones vigentes, el Estado Peruano tiene la facultad de liquidarlo. En opinión de la Gerencia, la Compañía viene cumpliendo con las obligaciones que le fueron asignadas en su calidad de administrador del Fondo.

El domicilio legal de la Compañía es Av. Víctor Andrés Belaunde No.147 Oficina 601 (Edificio Real Díez Centro Empresarial Real) San Isidro, Lima, Perú.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio el 26 de enero de 2015 para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o 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 18 de febrero de 2014.

d) Ley del contrato de seguro -

En noviembre de 2012, con la Ley N° 29946, se estableció la "Ley del Contrato de Seguros", que tiene por objeto promover la transparencia en la contratación de los seguros y normar los principios y contenido que deben regir los contratos de seguros. Esta Ley entró en vigencia el 27 de mayo de 2013, es aplicable a todas las clases de seguros y tiene carácter imperativo, salvo que se admita expresamente lo contrario; no obstante, se entenderán válidas las estipulaciones contractuales que sean más beneficiosas para el asegurado.

A continuación se describen las principales disposiciones de la norma:

- 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.
- Las condiciones especiales prevalecen sobre las condiciones particulares y estas prevalecen sobre las generales. Las cláusulas manuscritas o mecanografiadas predominan sobre las impresas.
- El contrato de seguro se renueva automáticamente, en las mismas condiciones vigentes en el período anterior, cuando se incluya tal cláusula. En caso hubiera modificaciones el asegurado debe comunicar al contratante con una anticipación no menor de cuarenta y cinco días previos al vencimiento; y este último tiene un plazo no menor de treinta días para manifestar su rechazo, de lo contrario se entienden aceptadas las nuevas condiciones propuestas.
- El incumplimiento de pago de las primas origina la suspensión automática de la cobertura una vez transcurridos treinta días desde la fecha de vencimiento de la obligación, siempre y cuando no se hubiese convenido un plazo adicional para el pago.
- La suspensión de la cobertura no es aplicable en los casos en que el contratante ha pagado, proporcionalmente, una prima igual o mayor al período transcurrido del contrato. La extinción del contrato se origina si el asegurado no reclama el pago de la prima dentro de los noventa días siguientes al vencimiento.
- El asegurador puede optar por la resolución del contrato de seguro cuando éste se encuentre en suspenso por incumplimiento de pago y será efectivo en el plazo de treinta días contados a partir de la recepción de la comunicación escrita por parte del contratante.

Están prohibidas, entre otras, las prácticas de comercialización que predeterminen el nombre de empresas de seguro a través de contratos conexos, de manera tal que se limite la libertad de elección del potencial asegurado.

- Esta Ley sanciona el uso de cláusulas abusivas en el contrato de seguro, y establece una relación de cláusulas prohibidas de incluir en las pólizas de seguro.
- Esta Ley define a una cláusula abusiva, como aquella estipulación no negociada que afecte la exigencia máxima de buena fe, en perjuicio del asegurado, en desequilibrio importante de los derechos y obligaciones de las partes.
- Asimismo, esta Ley establece disposiciones específicas relativas a seguros de daños patrimoniales, seguros personales, seguros de grupos y contratos de reaseguros.

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 y cambios contables -

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. 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.

b) Traducción de moneda extranjera -

i) *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.

ii) *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.

Las diferencias positivas de cambio y las pérdidas relacionadas con préstamos y efectivo y equivalentes de efectivo se presentan en el estado de resultados dentro de "ingresos financieros o costos". El resto de las ganancias y pérdidas de cambio se presentan en el estado de resultados dentro de "Otros ingresos" u "Otros gastos".

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados por diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relacionadas con cambios en el costo amortizado son reconocidas en el resultado del período, otros cambios en el importe en libros se reconocen en "Otros ingresos".

Las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan como parte de la ganancia de valor razonable en resultados. Las diferencias de conversión de activos financieros no monetarios, como las acciones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta se incluyen en "Otros ingresos".

c) 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.

A continuación se revelan las categorías de clasificación de cada uno de los instrumentos financieros incluidos en el estado de situación financiera.

	Activo a valor razonable con cambios en resultados			Instrumentos financieros a costo amortizado	
	Para negociación S/.	Préstamos y cuentas por cobrar S/.	Inversiones disponibles para la venta S/.	Activos mantenidos al vencimiento S/.	Pasivos a costo amortizado S/.
AÑO 2014					
ACTIVO					
Inversiones financieras	15,391,553	-	-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	-	5,847,234	-	-	-
Cuentas por cobrar a reaseguradores	-	2,069,424	-	-	-
Cuentas por cobrar diversas	-	2,746,782	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	-	-	9,185,060	-	-
PASIVO					
Cuentas por pagar a reaseguradores	-	-	-	-	4,861,876
Cuentas por pagar diversas	-	-	-	-	4,502,707
AÑO 2013					
ACTIVO					
Inversiones financieras	12,815,711	-	-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	-	5,622,101	-	-	-
Cuentas por cobrar a reaseguradores	-	313,724	-	-	-
Cuentas por cobrar diversas	-	3,573,317	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	-	-	7,520,147	-	-
PASIVO					
Cuentas por pagar a reaseguradores	-	-	-	-	3,339,290
Cuentas por pagar diversas	-	-	-	-	2,858,976

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

d) Efectivo y equivalentes 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.

e) Cuentas por cobrar por operaciones de seguros -

El Reglamento para el financiamiento de primas aprobado por la SBS establece una identificación de la cartera de primas por cobrar por contratos de seguros bajo el régimen general y contratos de seguros emitidos con financiamiento de primas a los asegurados, denominado régimen especial.

La práctica adoptada por la Compañía, ha sido la de emitir las primas de seguros únicamente bajo el régimen general, por el cual la Compañía está facultada a otorgar a los asegurados un plazo adicional para efectuar el pago de las primas o cuotas impagas, el mismo que no podrá exceder de sesenta días. Asimismo, estas primas de seguros cuentan con garantías específicas.

Las primas pendientes de cobro que presentan incumplimiento en el pago y cuyo contrato no haya sido resuelto de manera automática por falta de pago, ya sea que se trate de cuota fraccionada o de cuota única, son consideradas como de cobranza dudosa para la correspondiente provisión. La provisión se determina por deudor considerando todas sus cuotas vencidas y las por vencer, deduciendo del monto de la prima sujeta a provisión el correspondiente impuesto general a las ventas, las prendas y fideicomisos recibidos de clientes. Las primas impagas con antigüedad igual o superior a sesenta (60) y noventa (90) días, serán provisionadas aplicando un coeficiente del cincuenta y cien por ciento, respectivamente. Asimismo, las primas reclamadas judicialmente se provisionarán individualmente en función de las circunstancias de cada caso. Dicha provisión se registra con cargo al rubro "Gastos técnicos diversos" en el estado de resultados.

f) Cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradores -

Las cuentas por cobrar a reaseguradores se originan por los siniestros ocurridos en los cuales la Compañía ha asumido la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado por seguros directos, pero ha transferido parte del riesgo a una reaseguradora, registrando una cuenta por cobrar a los reaseguradores sobre la base del porcentaje cedido de la prima emitida con abono al rubro de siniestros de primas cedidas del estado de resultados; y las cuentas por pagar a reaseguradores se originan por los contratos de cesión de primas suscritos por la Compañía, los cuales establecen condiciones particulares relacionadas a la retención de primas, comisiones, comisión de utilidades, pago de siniestros, entre otros.

Los siniestros por cobrar a los reaseguradores correspondiente a la reserva técnica de siniestros de primas cedidas serán reconocidos como activos por operaciones de reaseguro y no reducirán los pasivos por siniestros por pagar a los asegurados.

No deberán realizarse compensaciones entre las cuentas por cobrar y por pagar por contratos de reaseguros, salvo que sea autorizado por la SBS.

Las cuentas por cobrar de reaseguros y coaseguros mantenidas sin movimiento por períodos iguales o superiores a seis (6) y doce (12) meses, la provisión se computará al cincuenta (50) y cien (100) por ciento, respectivamente, sobre el monto de las partidas deudoras individuales o del saldo deudor neto, según corresponda, a excepción de los contratos de reaseguro automático.

La provisión correspondiente a los contratos de reaseguro automático se realizará por el saldo neto deudor de la respectiva cuenta corriente con cada reasegurador.

El incumplimiento de la obligación por parte de los reaseguradores corresponde al deterioro de la cuenta por cobrar; por lo que se requiere evaluar la existencia de las siguientes situaciones:

- Denegación expresa del pago del siniestro por parte del reasegurador y/o coasegurador con antigüedad igual o superior a seis meses desde la fecha de conocimiento sobre el ajuste final del siniestro.
- Litigios en procesos judiciales y arbitrales con reaseguradores y/o coaseguradores por cobro de derechos provenientes del contrato de reaseguro.
- Saldos por cobrar de cuentas corrientes inactivas con reaseguradores, con antigüedad mayor a veinticuatro meses.

Existen indicios de un deterioro de los activos representativos de reaseguro cedido, en los siguientes casos:

- Contratos de reaseguros que cumplan las condiciones de práctica insegura con una antigüedad superior de doce meses. La práctica insegura consiste en aquella contratación con reaseguradores que no se encuentren hábiles por la SBS o cuya clasificación vigente es considerada como vulnerable, es decir no cumple con una calificación de riesgo mínima; y su medición comprende el total de primas cedidas a estos reaseguradores durante un período.
- Contratos que no cuentan con la nota de cobertura suscrita por el corredor de reaseguro y el reasegurador líder, por los menos a los treinta días contados desde el inicio de su vigencia.

g) Cuentas por cobrar diversas -

Las cuentas por cobrar diversas sin movimiento por períodos iguales o superiores a tres meses, son provisionadas en un 50% y aquéllas sin movimiento por períodos iguales o mayores a seis meses, en un 100%.

h) 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 e iv) inversiones en subsidiarias y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene solamente inversiones a valor razonable con cambios en resultados e inversiones disponibles para la venta.

Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados -

Estas inversiones comprenden activos que se mantienen para ser negociados y comprenden principalmente las participaciones en fondos mutuos. Una inversión se clasifica en esta categoría si es adquirida principalmente para efectos de ser vendida 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 Otros Resultados Integrales 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 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 Otros Resultados Integrales, 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.

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 evalúa en la fecha de elaboración de los estados financieros, si existe evidencia de que un instrumento clasificado como inversión disponible para la venta registra un deterioro de valor.

La identificación del deterioro se realiza aplicando la "Metodología Estándar para la Identificación del Deterioro de Valor de Instrumentos Financieros" establecida por la SBS. Esta metodología contempla la ocurrencia de eventos adversos relacionados con 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.

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 Otros Resultados Integrales 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.

Luego de realizado el análisis al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha determinado que no existen indicios de deterioro en el valor de sus inversiones.

i) Inversión en inmueble -

La inversión en inmueble correspondía, principalmente, al edificio que fue adquirido para ser arrendado. La inversión se registraba al costo menos su correspondiente depreciación, siendo medida después del reconocimiento inicial bajo el modelo del costo o mercado, el menor; constituyéndose una provisión cuando el valor contable de las inversiones era mayor al valor de mercado. La depreciación anual se reconoció como gasto y se determinaba siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de depreciación equivalentes.

Los ingresos por arrendamiento de estos inmuebles se reconocieron conforme se devengaron, y se presentan netos de los costos relacionados en el rubro Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros en el estado de resultados.

Durante el 2013, se realizó la venta de la edificación y terreno mantenidos como inversión inmobiliaria, ubicado en Av. Angamos Oeste N° 1266 Miraflores, generando una ganancia neta por un importe de S/.8,336,362, registrado en el rubro ingreso financiero (Nota 18).

j) Inmuebles, mobiliario y equipo -

Los bienes de este rubro se registran al costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente. Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en el estado de resultados en el período en el que estos gastos se incurren.

La depreciación de estos activos se calcula desde la fecha en que se encuentran disponibles por su uso sustancialmente por el método de línea recta para asignar su costo, menos su valor residual, durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones, muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	10
Unidades de transporte	5

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a cada fecha de ejercicio correspondientemente.

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

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos, las cuales se incluyen en el estado de resultados.

k) Pérdida por deterioro -

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, o se disminuye el excedente de revaluación en el caso de activos que han sido revaluados, 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 puede 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) 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.

m) Reservas técnicas -

Reservas técnicas para 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, al 31 de diciembre de 2014, la reserva técnica para siniestros incluye una estimación de siniestros ocurridos y no reportados (SONR) determinada de acuerdo a lo establecido en la Resolución SBS N°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. La metodología fue aprobada en el Directorio de fecha 26 de agosto de 2014.

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 para 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.

n) 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.

- 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.

- o) Reconocimiento de Ingresos y gastos -

- Las primas correspondientes a las coberturas de seguros otorgadas en el ejercicio se reconocen como ingresos de operaciones ordinarias del respectivo ejercicio, registrándose paralelamente el gasto por el ajuste de la reserva técnica de primas correspondiente.

El registro contable del ingreso de primas debe comprender el íntegro de la prima correspondiente al periodo contratado según la póliza y coincidir con el inicio de la cobertura, según la normativa vigente. Para efectos del registro del ingreso, no debe considerarse la modalidad de pago de la prima.

Las anulaciones y devoluciones de primas, comisiones y siniestros deben afectar a los resultados del ejercicio.

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

Los ingresos por intereses de 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) 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 gastos por intereses son registrados en los resultados del período en que se devengan.
- Los demás ingresos y gastos se registran en el período en que se devengan.

p) Ganancias diferidas -

Las ganancias diferidas corresponden a primas de seguros no realizadas, correspondientes a pólizas con vigencia mayor a 1 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.

q) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se exponen en notas a los estados financieros a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

r) 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.

s) 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.

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 reconoce 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.

t) Capital social -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

u) 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.

v) 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 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 períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 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. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a los riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, tipo de cambio y operativo, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

a) Estructura de gestión de riesgo -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base al 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:

(i) 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.

(ii) 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 el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

(iii) 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; asumiendo 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 usa instrumentos financieros para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

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.

Por área geográfica, la Compañía concentra en el Perú sus instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambio en resultados, para negociación (ver nota 6).

A continuación presentamos la concentración de instrumentos financieros por tipo de contrato de seguro:

Contrato de seguro	2014				2013			
	Cuentas por cobrar a Operaciones de seguros				Cuentas por cobrar a Operaciones de seguros			
	de seguros		Reaseguradores		de seguros		Reaseguradores	
	S/.	%	S/.	%	S/.	%	S/.	%
Cauciones (fianzas)	9,444,872	94.0	2,069,424	100.0	7,542,402	96.7	313,724	100.0
Crédito interno	396,630	4.0	-	-	62,587	0.9	-	-
Crédito a la exportación	205,025	2.0	-	-	195,071	2.4	-	-
Total	10,046,527	100.0	2,069,424	100.0	7,800,060	100.0	313,724	100.0

3.1. Riesgo de tipo de cambio -

La Compañía brinda servicios en moneda local y en moneda extranjera (dólares estadounidenses), lo cual le permite hacer frente a sus obligaciones en ambas monedas y reducir de esta manera su exposición al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio. La Compañía mantiene una posición activa neta de riesgos de cambio; por lo que en opinión de la Gerencia, se minimiza el riesgo de que se vea afectada negativamente por una devaluación severa de la moneda peruana frente al dólar estadounidense.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 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 al 31 de diciembre, se resumen como sigue:

	2014 US\$	2013 US\$
Activos		
Caja y bancos	685,853	6,438,351
Inversiones financieras	1,316,352	1,036,480
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	227,660	154,793
Cuentas corrientes reaseguradores deudores	693,042	112,245
Cuentas por cobrar diversas	242,772	174,550
Inversiones disponibles para la venta	1,095,041	1,267,300
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	1,158,446	1,192,072
	<u>5,419,166</u>	<u>10,375,791</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar diversas	574,925	646,689
Cuentas corrientes reaseguradores acreedores	1,628,224	1,194,737
Reservas técnicas y provisiones técnicas para siniestralidad	2,240,284	2,234,767
	<u>4,443,433</u>	<u>4,076,193</u>
Activo neto	<u>975,733</u>	<u>6,299,598</u>

Al 31 de diciembre del 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/2.986 y S/2.990 por US\$1, respectivamente (S/2.794 y S/2.796 por US\$1, respectivamente, al 31 de diciembre del 2013).

En el 2014, la Compañía registró ganancias por diferencia de cambio de S/39.8 millones (S/16.7 millones en el 2013) y pérdidas por diferencia de cambio de S/39.5 millones (S/16.8 millones en el 2013).

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/.
2014	+ 4%	116,542
	- 4%	(116,542)
2013	+ 4%	704,295
	- 4%	(704,295)

3.2. 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 bonos de largo, medio y corto plazo con diferentes estructuras de amortización, de tal forma de lograr el calce de flujos entre activos y pasivos que permita minimizar el riesgo de reinversión. A la fecha los ingresos esperados por intereses es superior a los pagos previstos y la contratación de nuevos negocios consideran las tasas de interés y rentabilidad disponibles en el mercado de tal forma que asegure el pago de los beneficios a los asegurados.

3.3. Riesgo de mercado -

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. El riesgo de mercado comprende el riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de las inversiones en los mercados financieros. Este riesgo se minimiza al mantener la Compañía el portafolio diversificado de acuerdo con los límites establecidos por la SBS. Asimismo, la Gerencia considera que los efectos de las fluctuaciones en el valor de mercado de los instrumentos de deuda se minimizan al estructurarse el portafolio con inversiones de plazos mayores.

3.4. 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. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimiento de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados.

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

	Hasta 1 mes S/.	Entre 1 y 3 meses S/.	Entre 3 y 12 meses S/.	Mayor a 1 año S/.	Total S/.
Al 31 de diciembre de 2014					
Cuentas por pagar reaseguradores	-	4,861,876	-	-	4,861,876
Cuentas por pagar diversas	-	4,502,707	-	-	4,502,707
	<u>-</u>	<u>9,364,583</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,364,583</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Cuentas por pagar reaseguradores	-	3,339,290	-	-	3,339,290
Cuentas por pagar diversas	-	2,858,976	-	-	2,858,976
	<u>-</u>	<u>6,198,266</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,698,359</u>

3.5. Riesgo crediticio -

Los activos financieros no tienen riesgos crediticios significativos debido a que las cobranzas de las primas por cobrar a clientes se encuentran garantizadas por hipotecas, depósitos y certificados bancarios otorgados a favor de la Compañía. Por otra parte, la Gerencia tiene como política la adquisición de instrumentos con la más alta calidad crediticia, guiándose por las clasificaciones de riesgo válidas para la SBS.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el rubro "Equivalente 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.

	Al 31 de diciembre de	
	2014 S/.	2013 S/.
Efectivo y equivalente de efectivo		
A	15,594	2,697,957
A+	11,707,692	18,773,308
BBB	204,405	637,084
	<u>11,927,691</u>	<u>22,108,349</u>

La diferencia con el saldo total de "efectivo y equivalentes de efectivo" corresponde a fondos fijos.

Las clasificaciones de la tabla anterior representan las calificaciones crediticias de alta calidad. Para los bancos ubicados en el Perú, las calificaciones se derivaron de las agencias de calificación de riesgo autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP).

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

	Al 31 de diciembre de	
	2014 S/.	2013 S/.
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 1	876,065	617,791
Grupo 2	-	-
Grupo 3	9,170,462	7,182,269
Total	<u>10,046,527</u>	<u>7,800,060</u>

- 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.

El siguiente cuadro muestra el análisis de riesgo de inversiones disponibles para la venta:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Inversiones disponibles para la venta		
AAA (pe)	3,870,213	2,937,975
AA+ (pe)	479,823	818,813
AA (pe)	655,427	788,422
AA- (pe)	300,000	-
A+ (pe)	498,050	445,360
A (pe)	390,557	-
A+	307,259	-
BBB+	150,104	143,707
BBB	552,014	814,080
BBB-	1,263,237	903,944
BB+	718,376	667,846
	<u>9,185,060</u>	<u>7,520,147</u>

El siguiente cuadro muestra el análisis de riesgo de inversiones a valor razonable con cambio en resultados:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados		
AA+ (pe)	4,640,669	6,572,467
AA (pe)	589,536	-
AA- (pe)	5,875,972	-
A (pe)	1,877,079	2,738,219
A+ (pe)	-	1,473,902
ND	2,408,297	2,031,123
	<u>15,391,553</u>	<u>12,815,711</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/.46,550,830 (S/.50,244,267 al 31 de diciembre de 2013), que representa el valor en libros de los activos financieros la Compañía.

3.6. Riesgo de seguro o técnico -

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

En relación a una cartera de contratos de seguro donde se aplica la teoría de los grandes números y de probabilidades para fijar precios y disponer provisiones, el principal riesgo que enfrenta 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 y/o severidad de reclamos y beneficios sea mayor que lo calculado. Los factores que se consideran para efectuar la evaluación de los riesgos de seguros son: i) frecuencia y severidad de los reclamos y ii) fuentes de incertidumbre en el cálculo de pagos de futuros reclamos.

La Compañía tiene contratado coberturas de reaseguro automáticas que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Adicionalmente, cuenta con cobertura de exceso de pérdidas. El objetivo de estas negociaciones de reaseguros es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten el patrimonio ni la 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 facultativos en cada oportunidad que la evaluación de los riesgos así lo ameriten.

La Compañía ha desarrollado su estrategia de suscripción de seguros para diversificar el tipo de riesgos de seguros aceptados. Los factores que agravan el riesgo del seguro incluyen la falta de diversificación del riesgo en términos del tipo y monto del riesgo, y la ubicación geográfica. La estrategia de suscripción intenta mitigar los factores antes mencionados. Los límites de suscripción se establecen a fin de minimizar la exposición de la Compañía.

	<u>Variación</u>	<u>Impacto en pasivos brutos</u>	<u>Impacto en pasivos netos</u>	<u>Impacto en resultados antes de impuestos</u>	<u>Impacto en patrimonio</u>
Año 2014					
Costo promedio de reclamos	4%	315,690	190,596	190,596	133,417
Número promedio de reclamos	4%	856,559	517,142	517,142	361,999
Año 2013					
Costo promedio de reclamos	4%	453,882	274,028	274,028	191,820
Número promedio de reclamos	4%	2,382,319	1,438,309	1,438,309	1,006,816

3.7. Riesgo inmobiliario -

Mediante Resolución SBS N°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 enfrentan. 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.

3.8. Estimación del valor razonable -

El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o puede ser cancelada una obligación, entre un deudor y un acreedor con suficiente información, bajo los términos de una transacción de libre competencia.

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. En adición, la cartera de primas (letras aceptadas) devenga intereses a tasas de mercado.
- Las inversiones financieras, generalmente son cotizadas en bolsa o tienen un mercado secundario activo. Los intereses sobre activos y pasivos con vencimientos originales menores a un año, han sido considerados para determinar el valor razonable, los que no presentan diferencias significativas con el correspondiente valor en libros. La Gerencia monitorea permanentemente los riesgos de crédito y de tasa de interés relacionados con las inversiones en valores.

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:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en libros</u> S/.	<u>Valor razonable</u> S/.	<u>Valor en libros</u> S/.	<u>Valor razonable</u> S/.
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,929,191	11,929,191	22,109,849	22,109,849
Inversiones financieras	15,391,553	15,391,553	12,815,711	12,815,711
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	5,847,234	5,847,234	5,622,101	5,622,101
Cuentas por cobrar a reaseguradores	2,069,424	2,069,424	313,724	313,724
Cuentas por cobrar diversas	2,746,782	2,746,782	3,573,317	3,573,317
Inversiones disponibles para la venta	<u>9,185,060</u>	<u>9,185,060</u>	<u>7,520,147</u>	<u>7,520,147</u>
	<u>47,169,244</u>	<u>47,169,244</u>	<u>51,954,849</u>	<u>51,954,849</u>
PASIVO				
Cuentas por pagar a reaseguradores	4,861,876	4,861,876	3,339,290	3,339,290
Cuentas por pagar diversas	<u>4,502,707</u>	<u>4,502,707</u>	<u>2,858,976</u>	<u>2,858,976</u>
	<u>9,364,583</u>	<u>9,364,583</u>	<u>6,198,266</u>	<u>6,198,266</u>

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).

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
2014				
ACTIVO				
Inversiones financieras	15,391,553	-	-	15,391,553
Inversiones disponibles para la venta	9,185,060	-	-	9,185,060
	<u>24,576,613</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,576,613</u>
2013				
ACTIVO				
Inversiones financieras	12,815,711	-	-	12,815,711
Inversiones disponibles para la venta	7,520,147	-	-	7,520,147
	<u>20,335,858</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,335,858</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 primas y para siniestros -

La determinación de las reservas técnicas para primas se calcula 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.

Asimismo, 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. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la Administración Tributaria.

5 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Fondos fijos	1,500	1,500
Cuentas corrientes bancarias	2,527,691	2,108,849
Depósitos a plazo	<u>9,400,000</u>	<u>19,999,500</u>
	<u>11,929,191</u>	<u>22,109,849</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos a plazo comprenden depósitos en moneda nacional que se mantienen en instituciones financieras locales con vencimiento menores a noventa días, son de libre disposición y devengan una tasa de interés que fluctúa entre 3.65% y 4.50%. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantuvo depósitos a plazo en instituciones financieras locales en nuevos soles que devengaron tasas de interés entre 3.35% y 3.75%.

6 INVERSIONES FINANCIERAS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre comprende:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Número</u> <u>de cuotas</u>	<u>Valor</u> <u>cuota</u> US\$	<u>Total</u> S/.	<u>Número</u> <u>de cuotas</u>	<u>Valor</u> <u>cuota</u> US\$	<u>Total</u> S/.
Fondos mutuos -						
En moneda nacional -						
Sura corto plazo S/.	27,650.4220	127.4680	3,524,538	10,327.6128	122.0504	1,260,490
Sura ultra cash soles	21,727.1360	110.8430	2,408,297	12,804.3115	106.7869	1,367,333
Sura Fondos SAFM	15,370.1150	152.9880	2,351,443	15,114.1681	145.5045	2,199,179
Scotia Depósito disponible S/.	164,934.3660	11.0710	1,826,000	165,419.1151	10.7400	1,776,598
Scotia Fondo Premium S/.	120,854.9520	13.5800	1,641,252	139,829.2618	13.0022	1,818,087
BBVA moderado	-	-	-	9,083.0663	136.3110	1,238,121
BCP extra conservador	-	-	-	893.4176	226.8894	202,707
Continental super renta	-	-	-	164.8476	252.6492	41,650
Credifondo conservador	-	-	-	68.2215	131.9112	8,999
BCP equilibrio	-	-	-	35.5623	108.0956	3,844
BCP crecimiento	-	-	-	16.4873	105.8077	1,744
			<u>11,751,530</u>			<u>9,918,752</u>
En moneda extranjera -						
Sura corto plazo \$	5,689.7450	110.4840	1,877,076	695.1215	109.8446	213,413
Scotia Fondos \$	17,332.8657	22.6720	1,173,411	17,332.8657	22.4091	1,085,617
ING Fondos \$	1,438.6938	137.2310	589,536	1,438.6938	134.0511	539,040
SURA ultra cash \$	-	-	-	2,303.4015	102.2369	658,202
BCP Conservador \$	-	-	-	645.9283	215.1045	388,343
BCP Dólares	-	-	-	24.9685	176.8759	12,344
			<u>3,640,023</u>			<u>2,896,959</u>
Total Fondos Mutuos			<u>15,391,553</u>			<u>12,815,711</u>

Estas inversiones han sido adquiridas a los precios y tasas ofrecidos en el mercado a la fecha de la compra.

En el año 2014, las ganancias obtenidas por la valorización de mercado de los valores negociables ascendieron a S/.349,352 (S/.372,976 en 2013) y se incluyen en el rubro Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros del estado de resultados (Nota 18).

7 CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE SEGUROS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Cuentas por cobrar	9,605,852	7,381,976
Letras por cobrar	<u>440,675</u>	<u>418,084</u>
	10,046,527	7,800,060
(-) Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(4,199,293)</u>	<u>(2,177,959)</u>
	<u>5,847,234</u>	<u>5,622,101</u>

Estas cuentas por cobrar son sustancialmente de vencimiento corriente y tienen garantías específicas.

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
No vencidos y vencidos hasta 30 días	2,711,455	2,435,294
De 31 a 60 días	811,992	698,188
De 61 a 90 días	881,109	574,862
Más de 91 días	<u>5,641,971</u>	<u>4,091,716</u>
	<u>10,046,527</u>	<u>7,800,060</u>

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

Saldo inicial	2,177,959	2,804,340
Adiciones del año	3,417,636	1,250,872
Recuperaciones	<u>(1,396,302)</u>	<u>(1,877,253)</u>
Saldo Final	<u>4,199,293</u>	<u>2,177,959</u>

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.

8 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A REASEGURADORES

a) Al 31 de diciembre el rubro de cuentas por cobrar comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Reaseguradores:		
Siniestros por cobrar reaseguro automático	<u>2,069,424</u>	<u>313,724</u>

Los siniestros por cobrar reaseguro automático corresponden al saldo pendiente de reembolso de siniestros liquidados en forma definitiva o parcial, los cuales se encuentran bajo contratos de reaseguro automático exceso de pérdida y/o cuota parte. Estos saldos se encuentran en negociación con los reaseguradores y dentro del plazo de cobro vigente.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario registrar provisión para cuentas de cobranza a la fecha del estado de situación financiera.

b) Al 31 de diciembre, el rubro de cuentas por pagar comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Reaseguradores:		
Cuentas por pagar provenientes de reaseguro automático	4,087,421	2,955,704
Primas por pagar de reaseguro facultativo	<u>774,455</u>	<u>383,586</u>
	<u>4,861,876</u>	<u>3,339,290</u>

Las cuentas por pagar provenientes de reaseguro automático incluyen principalmente las primas de los contratos de exceso de pérdida y/o cuota parte, así como el ajuste de las primas de reinstalación de los contratos vigentes durante dichos años.

Las primas por pagar de reaseguro facultativo comprenden principalmente los contratos facultativos proporcionales por contratos de seguros cedidos, mediante los cuales, la Compañía transfiere al reasegurador un porcentaje o importe de un riesgo individual, sobre la base de la prima emitida y la cobertura es por el período del contrato de seguro emitido por la Compañía.

9 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta está conformado por:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Pagos a cuenta de impuesto	1,429,894	-
Intereses por renta de inversiones	1,971,579	1,032,361
Préstamos al personal	137,896	46,007
Fondo sujeto de restricción	129,835	2,377,497
Otros	<u>507,472</u>	<u>117,452</u>
	<u>4,176,676</u>	<u>3,573,317</u>

El rubro pagos a cuenta de impuesto corresponde principalmente a los pagos a cuenta efectuados por el impuesto a la renta por S/.5,860,224 y se muestra neto del impuesto por pagar de S/.4,430,330. Al 31 de diciembre de 2013, los pagos a cuenta ascendieron a S/.4,911,498 y el impuesto a la renta por pagar a S/.6,715,490 y se muestran en el rubro Tributos por pagar en el estado de situación financiera a dicha fecha.

Las cuentas por cobrar por renta de inversiones corresponden principalmente a los intereses devengados al cierre del período relacionados con los depósitos a plazo y bonos.

El fondo sujeto a restricción corresponde a las garantías recibidas en efectivo por la emisión de pólizas de caución que fueron constituidas en depósitos a plazos en el mes de enero de 2006 y reclasificados a cuentas de orden de acuerdo a lo señalado por la SBS en el Oficio Múltiple No.18357-2004.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario registrar provisión para cuentas de cobranza a la fecha del estado de situación financiera.

10 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

El rubro Inversiones al 31 de diciembre comprende:

	Costo S/.	Intereses S/.	Resultado no realizado		Valor razonable S/.
			Ganancias S/.	Pérdidas S/.	
Año 2014					
Bonos de emisores locales	5,406,048	50,684	283,629	331,665	5,408,696
Bonos del exterior	2,991,668	35,965	244,111	280,753	2,990,991
Papeles comerciales	768,773	16,785	-	185	785,373
	<u>9,166,489</u>	<u>103,434</u>	<u>527,740</u>	<u>612,603</u>	<u>9,185,060</u>
Porción corriente	768,773	16,785	-	185	785,373
Porción no corriente	8,397,716	86,649	527,740	612,418	8,399,687
	<u>9,166,489</u>	<u>103,434</u>	<u>527,740</u>	<u>612,603</u>	<u>9,185,060</u>
Año 2013					
Bonos de emisores locales	3,810,812	138,544	34,395	74,695	3,909,056
Bonos del exterior	2,689,023	183,234	28,625	76,953	2,823,929
Papeles comerciales	779,175	7,510	569	92	787,162
	<u>7,279,010</u>	<u>329,288</u>	<u>63,589</u>	<u>151,740</u>	<u>7,520,147</u>
Porción corriente	779,175	7,510	569	92	787,162
Porción no corriente	6,499,835	321,778	63,020	151,648	6,732,985
	<u>7,279,010</u>	<u>329,288</u>	<u>63,589</u>	<u>151,740</u>	<u>7,520,147</u>

Los bonos de emisores locales comprenden:

- Bonos soberanos en nuevos soles con vencimientos en mayo de 2015, agosto 2017 y febrero 2018 y devengan intereses a tasas anuales de 4.35%, 3.82% y 1.72% VAC. (al 31 de diciembre de 2013, bonos soberanos en nuevos soles con vencimiento en mayo de 2015 y devengaron un interés a tasas anuales de 4.35%).
- Bonos corporativos emitidos por empresas, en dólares estadounidenses o nuevos soles, con vencimientos entre marzo de 2015 y mayo de 2032 con un rendimiento promedio de 4.42% en dólares estadounidenses y 5.19% en nuevos soles (al 31 de diciembre de 2013, bonos en dólares estadounidenses o nuevos soles, con vencimientos entre enero de 2014 y mayo de 2032 con un rendimiento promedio de 3.93% en dólares estadounidenses y 5.70% en nuevos soles).

Los bonos del exterior corresponden a bonos en dólares estadounidenses con vencimientos entre enero de 2015 y setiembre de 2023 y devengan tasas anuales de interés que fluctúan entre 1.51% y 6.60%.

A continuación se presenta el movimiento de la porción no corriente a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 S/.	2013 S/.
Saldo al 1 de enero de	6,732,985	7,461,186
Compras	4,604,410	1,807,049
Ventas	(304,775)	(433,705)
Liquidaciones por vencimientos	(2,793,634)	(1,253,994)
Variación neta en los resultados no realizados registrados en patrimonio	5,900	(418,355)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio registrada en resultados	<u>154,801</u>	<u>(429,196)</u>
Saldo al 31 de diciembre de	<u>8,399,687</u>	<u>6,732,985</u>

11 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta inmuebles, mobiliario y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Retiros</u> S/.	<u>Saldo final</u> S/.
Año 2014				
Costo -				
Instalaciones	-	384,754	-	384,754
Muebles y enseres	703,352	168,361	(560,214)	311,499
Equipos de cómputo	406,131	12,601	(11,554)	407,178
Equipos diversos	166,978	53,959	(17,536)	203,401
Unidades de transporte	92,160	5,924	-	98,084
	<u>1,368,621</u>	<u>625,599</u>	<u>(589,304)</u>	<u>1,404,916</u>
Depreciación acumulada -				
Instalaciones	-	6,413	-	6,413
Muebles y enseres	623,711	19,180	(501,488)	141,403
Equipos de cómputo	366,084	17,858	(11,554)	372,388
Equipos diversos	121,259	9,741	(7,432)	123,568
Unidades de transporte	11,785	18,014	-	29,799
	<u>1,122,839</u>	<u>71,206</u>	<u>(520,474)</u>	<u>673,571</u>
Costo neto	<u>245,782</u>			<u>731,345</u>
Año 2013				
Costo -				
Terreno	136,736	-	(136,736)	-
Edificio	1,040,201	-	(1,040,201)	-
Instalaciones	544,278	-	(544,278)	-
Muebles y enseres	702,623	729	-	703,352
Equipos de cómputo	396,966	9,165	-	406,131
Equipos diversos	160,379	6,599	-	166,978
Unidades de transporte	76,374	86,118	(70,332)	92,160
	<u>3,057,557</u>	<u>102,611</u>	<u>(1,791,547)</u>	<u>1,368,621</u>
Depreciación acumulada -				
Edificio	856,660	33,338	(889,998)	-
Instalaciones	456,861	-	(456,861)	-
Muebles y enseres	603,120	20,592	-	623,712
Equipos de cómputo	345,224	20,860	-	366,084
Equipos diversos	110,198	11,061	-	121,259
Unidades de transporte	12,070	14,954	(15,239)	11,785
	<u>2,384,133</u>	<u>100,805</u>	<u>(1,362,098)</u>	<u>1,122,839</u>
Costo neto	<u>673,424</u>			<u>245,782</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los activos totalmente depreciados que aún se mantienen en uso ascienden a S/.333,077 (S/.889,843 al 31 de diciembre de 2013).

La Compañía mantiene pólizas de seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.

Todos los activos fijos de la Compañía se encuentran libres de gravámenes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

12 RESERVAS TECNICAS

a) Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores -

Al 31 de diciembre, estos rubros comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Reserva siniestro (a) -		
Cauciones	7,763,971	7,763,971
Siniestros pendientes	<u>252,241</u>	<u>503,403</u>
	<u>8,016,212</u>	<u>8,267,374</u>
Reserva primas (b) -		
Cauciones	3,158,746	2,808,400
Seguro de crédito a la exportación	<u>48,134</u>	<u>19,836</u>
	<u>3,206,880</u>	<u>2,828,236</u>

Por resolución SBS N° 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.

b) Corresponde a la porción de las primas cedidas no devengadas de acuerdo a la vigencia de los contratos.

b) Reservas Técnicas –

Al 31 de diciembre, estos rubros comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Reserva técnicas por siniestros -		
Siniestros pendientes de pago:		
- Cauciones	10,244,221	10,244,221
- Crédito	<u>315,301</u>	<u>629,254</u>
	10,559,522	10,873,475
Siniestros ocurridos y no reportados	<u>216,762</u>	-
	<u>10,776,284</u>	<u>10,873,475</u>
Reservas técnicas por primas -		
Reserva para riesgos en curso		
Cauciones	6,280,951	5,581,159
Seguro de crédito a la exportación	<u>93,235</u>	<u>35,760</u>
	<u>6,374,186</u>	<u>5,616,919</u>

13 PATRIMONIO NETO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 14,093,417 acciones comunes respectivamente, con un valor nominal de un nuevo sol por acción.

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

<u>Participación individual del capital</u> %	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u> %
Hasta 1.00	2	0.75
De 1.01 al 5.00	1	2.21
Del 5.01 al 100	1	97.04
	<u>4</u>	<u>100.00</u>

De conformidad con el Artículo 16 de la Ley No. 26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS - Ley General, se requiere un capital mínimo de S/.4,655,573 para empresas que operan en un solo ramo, el cual es de valor constante y debe ser actualizado anualmente al cierre de cada ejercicio en función al índice de precios al por mayor (IPM), publicado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática, tomando como base el mes de octubre de 1996.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la reserva legal equivale al 35% del capital social.

c) Reserva facultativa -

De acuerdo con el Artículo No.68 de la Ley General, las empresas de seguros no podrán acordar la transferencia anual de utilidades a la cuenta de reserva facultativa sin que cumplan previamente la aplicación preferente para la constitución de la Reserva legal.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía mantiene principalmente una reserva especial para seguros de Garantía a Instituciones Financieras - GIF; en relación con el derogado Decreto Supremo No.145-82-EF, la cual es mantenida en dólares estadounidenses actualizada al tipo de cambio de cierre del período.

d) Distribución de utilidades -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

En Junta General de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2014 se acordó la distribución de dividendos por S/.11,946,840 correspondientes a las utilidades del 2013, que fueron pagados en marzo de 2014. En Junta General de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013 se acordó la distribución de dividendos por S/.5,000,000, correspondientes a las utilidades del 2012, que fueron pagados en abril de 2013.

e) Utilidad (pérdida) por acción -

La utilidad (pérdida) por acción es calculada dividiendo el resultado neto correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación a la fecha del estado de situación financiera.

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad neta atribuible	<u>7,757,636</u>	<u>14,629,640</u>

El promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones comunes:		
Acciones comunes emitidas	14,093,417	14,093,417
Emisión de acciones liberadas	<u>-</u>	<u>-</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>14,093,417</u>	<u>14,093,417</u>

La utilidad básica por acción común (expresada en nuevos soles) es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Acciones comunes	<u>0.550</u>	<u>1.038</u>

14 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El impuesto a la renta diferido surge de diferencias temporales relacionadas a las siguientes cuentas:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Provisión de cobranza dudosa	17,684	144,066
Vacaciones		77,837
Variación del valor patrimonial de las inversiones	<u>52,251</u>	<u>66,400</u>
	<u>128,327</u>	<u>288,303</u>

A continuación se presenta el análisis del impuesto diferido activo:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Impuesto a la renta diferido activo		
Recuperable en 12 meses	91,234	77,837
Recuperable en más de 12 meses	<u>37,093</u>	<u>210,466</u>
Total activos	<u>128,327</u>	<u>288,303</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no existen diferencias temporales que originen un impuesto a la renta diferido pasivo.

15 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/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes de participación e impuestos renta	13,125,195	22,658,202
Adiciones (Deducciones) tributarias:		
Gastos no deducibles	4,209,483	1704005
Diferencias temporales	(1,789,665)	(799,085)
Base de cálculo de la participación de los trabajadores	15,545,013	23,563,122
Participación de los Trabajadores (5%)	(777,251)	(1,178,156)
Materia imponible para el impuesto a la renta	<u>14,767,762</u>	<u>22,384,966</u>
Impuesto a la renta corriente (30%)	<u>4.430,330</u>	<u>6.715,490</u>

b) El gasto del impuesto a la renta comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	(4,430,330)	(6,715,490)
Impuesto a la renta diferido	(159,978)	(134,915)
	<u>(4.590,308)</u>	<u>(6.850,405)</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/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes de impuestos y participaciones	13,125,195	22,658,202
Participación de los trabajadores	<u>777,251</u>	(1,178,156)
Utilidad antes de impuestos	12,347,944	21,480,046
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	3,704,383	6,444,014
Diferencias permanentes	1,262,845	511,202
Ajustes de diferencias temporales de años anteriores	(376,920)	(104,811)
Impuesto a la renta del año	<u>4.590,308</u>	<u>6.850,405</u>

- c) 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.
- d) 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.

e) 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 S/.1 millón.

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

e) 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 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.

16 PATRIMONIO EFECTIVO

De acuerdo con el artículo 298 de la Ley No.26702, la Compañía está obligada a mantener un patrimonio efectivo que no podrá ser menor al patrimonio de solvencia.

El patrimonio efectivo total al 31 de diciembre de 2014 asciende a S/.21,5 millones y equivale al patrimonio contable a dicha fecha (S/.21.4 millones al 31 de diciembre de 2013).

De acuerdo a lo establecido en la Resolución SBS No.1124-2006 del 29 de agosto de 2006, el patrimonio de solvencia lo constituye el margen de solvencia o el capital mínimo, el que resulta mayor. Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio de solvencia lo constituye el margen de solvencia que asciende a S/.4,121,577 (S/.3,251,123 en el año 2013), siendo el capital mínimo S/.4,655,573 al 31 de diciembre de 2014 (S/.4,635,702 en el año 2013).

Al 31 de diciembre del 2014, el fondo de garantía asciende a S/.1,629,451 (S/.1,622,496 al 31 de diciembre de 2013) que equivale al 35% del patrimonio de solvencia, de acuerdo con lo indicado en la Resolución SBS No.1124-2006.

Como resultado de todo lo anterior, la Compañía tiene un superávit de cobertura del patrimonio efectivo total como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Patrimonio efectivo total	21,554,962	21,393,204
Menos:		
Patrimonio de solvencia	(4,655,573)	(4,635,702)
Fondo de garantía	(1,629,451)	(1,622,496)
Patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgo crediticio	(171)	(525)
Superávit	<u>15,269,767</u>	<u>15,134,481</u>

17 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/.	<u>2013</u> S/.
Inversiones elegibles aplicadas -		
Caja y depósitos	4,193,348	3,839,932
Bonos del sistema financiero	7,166,711	5,728,866
Fondos mutuos	4,399,152	4,355,433
Inversiones en inmuebles	-	-
Prima por cobrar no vencidas y no devengadas	<u>1,033,022</u>	<u>523,552</u>
Total activos aceptados como respaldo	<u>16,792,233</u>	<u>14,447,783</u>
Obligaciones técnicas -		
Patrimonio de solvencia	4,655,573	4,635,702
Fondo de garantía	1,629,451	1,622,497
Reserva técnica por primas, neto de reaseguro	3,167,306	2,788,683
Reserva técnica por siniestros, neto de reaseguro	<u>2,760,072</u>	<u>2,606,101</u>
	12,212,402	11,652,983
Primas diferidas	<u>86,363</u>	<u>80,839</u>
Total obligaciones técnicas	<u>12,298,765</u>	<u>11,733,822</u>
Superávit	<u>4,493,468</u>	<u>2,713,961</u>

Los activos aceptados como respaldo no pueden ser gravados, no son susceptibles de embargo u otra medida cautelar que impida o limite su libre disponibilidad.

18 INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos de inversiones y otros ingresos financieros por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Intereses por depósitos a plazos	4,793,210	3,093,526
Intereses moratorios	1,350,311	236,636
Intereses por bonos	333,831	321,778
Valorización de fondos mutuos (Nota 6)	349,352	372,976
Ganancia por venta de inversiones	-	8,349,342
Renta de inmuebles	-	199,655
Otros	<u>77,569</u>	<u>-</u>
	<u>6,904,273</u>	<u>12,573,913</u>

El saldo de ganancia por venta de inversiones del año 2013, incluye la utilidad en la venta de una inversión inmobiliaria por un importe de S/8,336,362.

19 GASTOS DE ADMINISTRACION NETO DE INGRESOS POR SERVICIOS

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Cargas de personal	6,207,732	7,200,902
Servicios prestados por terceros	2,007,082	2,002,929
Depreciación y amortización	133,349	144,851
Cargas diversas de gestión	1,198,611	825,699
Tributos	279,770	245,460
Gastos diversos	<u>310,002</u>	<u>285,833</u>
	10,136,546	10,705,674
Ingresos diversos	<u>(1,228,525)</u>	<u>(7,543,068)</u>
	<u>8,908,021</u>	<u>3,162,606</u>

El saldo ingresos diversos del año 2013, incluye la utilidad en la venta del inmueble donde operaba la Compañía por un importe de S/.6,321,685.

20 TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

En el 2014 y 2013, la Compañía no ha efectuado operaciones con empresas afiliadas y relacionadas.

21 CUENTAS DE ORDEN

El saldo de este rubro corresponde principalmente a las garantías otorgadas por los contratantes a favor de la Compañía por la emisión de las pólizas de seguros caución, mediante las cuales se garantiza a terceros el cumplimiento de la ejecución de obra por parte de los asegurados. Las garantías recibidas corresponden principalmente a hipotecas, depósitos y certificados bancarios.

22 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene juicios por procesos de ejecución de hipotecas, títulos valores e indemnización por daños y perjuicios que hayan surgido en el curso normal de sus operaciones.

Compromisos -

El 15 de abril de 2014, la Compañía suscribió, con Inversiones Centenario, un contrato de alquiler por el inmueble en el que opera su Oficina Principal por un plazo de cinco años contados a partir del 1 de agosto de 2014, con vencimiento el 31 de julio de 2019.

La Compañía deberá pagar aproximadamente por este concepto en el plazo corriente y no corriente US\$223,290 y US\$ 974,093, respectivamente.

23 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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