

**Marsh Rehder S.A. Corredores de Seguros
(antes Marsh Perú S.A.
Corredores de Seguros)**

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros Separados

Años terminados

el 31 de Diciembre de 2014 y 2013



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a: Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales Apoyar la participación ciudadana Fomentar un gobierno y un sector privado responsables Fomentar los negocios y la prosperidad Apoyar la lucha contra la corrupción Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

MARSH REHDER S.A. CORREDORES DE SEGUROS
(ANTES MARSH PERU S.A. CORREDORES DE SEGUROS)

TABLA DE CONTENIDO

	Páginas
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-3
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013:	
Estados separados de Situación Financiera	4
Estados separados de Resultados	5
Estados separados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados separados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros separados	8-38

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Marsh Rehder S.A. Corredores de Seguros

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Marsh Rehder S.A. Corredores de Seguros, antes Marsh Perú S.A. Corredores de Seguros** (una subsidiaria de Marsh LLC), los cuales comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados separados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros separados

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros separados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables a empresas intermediarias de seguros, y respecto de aquel control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por el Consejo Directivo de la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú para su aplicación en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados no contienen errores materiales.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de la aplicabilidad de las políticas contables utilizadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría calificada.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

"Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido"

Bases para una Opinión Calificada

6. Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de los análisis operativos de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros, difieren de los saldos contables en S/.11,440,375. La Compañía no dispone de la conciliación entre el saldo contable y operativo, y en consecuencia, no nos ha sido posible validar la razonabilidad del monto antes mencionado y sus efectos en los estados financieros separados, si los hubiere, a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
7. Al 31 de diciembre de 2014, tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas incluye un monto de S/.10,585,795, por los cuales la Compañía no nos proporcionó el análisis correspondiente. En consecuencia, no nos ha sido posible validar la razonabilidad del monto antes mencionado y sus efectos en los estados financieros separados, si los hubiere, a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
8. Al 31 de diciembre de 2014, cuentas por cobrar a partes relacionadas incluye un monto de S/.2,778,088, al respecto, no nos ha sido posible realizar procedimientos alternativos de auditoría que nos permitan obtener evidencia suficiente sobre la razonabilidad de dichas cuentas por cobrar.
9. La Compañía ha decidido omitir las revelaciones cuantitativas relacionadas con la combinación de negocios efectuada durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013 (Nota 1 (d)), tal como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables a empresas intermediarias de seguros, en cuanto a los valores razonables de la contraprestación transferida, las contraprestaciones contingentes y activos adquiridos y pasivos asumidos, entre otros.

Opinión Calificada

10. En nuestra opinión, excepto por los posibles ajustes que pudieran resultar por lo mencionado en los párrafos 6, 7 y 8, Bases para una Opinión Calificada, así como por la omisión de la información descrita en el párrafo 9, Bases para una Opinión Calificada, los estados financieros separados antes indicados, preparados para el propósito indicado en el párrafo 12, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de **Marsh Rehder S.A. Corredores de Seguros** al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables para empresas intermediarias de seguros.

Énfasis de situaciones

11. Sin modificar nuestra opinión calificada, llamamos a la atención en la Nota 1 (d) a los estados financieros separados adjuntos, en cuanto a que, el 22 de mayo de 2013, **Marsh Perú S.A. Corredores de Seguros** firmó un contrato de compra venta de acciones con los accionistas de las empresas que conforman el Grupo Rehder, mediante el cual éstos se comprometieron a vender su participación accionaria a **Marsh Perú S.A. Corredores de Seguros**.

Como consecuencia de lo anterior, y como también se describe en mencionada nota a los estados financieros separados adjuntos, con fecha 16 de septiembre de 2013, se formalizó la aprobación del Proyecto de fusión por absorción entre Marsh Perú S.A. Corredores de Seguros, Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros, Humanasalud S.A. e Inversiones Gran Reserva S.A. Mediante Resolución SBS N° 5900-2013 del 27 de septiembre 2013, la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones autorizó como fecha efectiva de esta fusión el 1 de octubre de 2013.

12. Sin modificar nuestra opinión calificada, llamamos a la atención que los estados financieros separados adjuntos de **Marsh Rehder S.A. Corredores de Seguros** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias bajo el método de participación patrimonial (Nota 2 (i)) y no sobre una base consolidada, por lo que se deben de leer junto con los estados financieros consolidados de **Marsh Rehder S.A. Corredores de Seguros y Subsidiarias**, que se presentan por separado.

Beltrán, Gris y Asociados S. Civil de R. L.

Refrendado por:



(Socia)

Jessica León Vásquez
CPC Matrícula No. 38675

30 de abril de 2015

MARSH REHDER S.A. CORREDORES DE SEGUROS

(ANTES MARSH PERU S.A. CORREDORES DE SEGUROS)

ESTADOS SEPARADOS DE SITUACION FINANCIERA**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

Expresados en nuevos soles (S/.)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO			
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	5	16,963,486	14,146,570	Préstamos	13	16,863	605,759
Inversiones financieras		72,841	72,841	Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	5,588,987	1,805,742
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	6	48,368,994	32,737,060	Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	14	44,156,355	32,495,952
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	13,907,336	2,477,090	Otras provisiones	15	4,183,505	3,982,341
Cuentas por cobrar diversas	8	598,848	1,734,528				
Gastos pagados por adelantado	9	2,097,281	670,252	Total pasivos corrientes		53,945,710	38,889,794
Impuesto a las ganancias por recuperar		1,967,225	-				
Total activos corrientes		83,976,011	51,838,341	PASIVOS NO CORRIENTE			
ACTIVOS NO CORRIENTES				Préstamos	13	884,220	457,658
Inversiones en subsidiarias	10	24,617,537	26,703,259	Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	14	24,251,132	18,218,429
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	11	6,733,819	6,658,802	Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	58,562,384	139,041,089
Activos intangibles, neto	12	83,258,374	91,023,339	Total pasivos no corrientes		83,697,736	157,717,176
Plusvalía		101,518,285	101,518,285	Total pasivos		137,643,446	196,606,970
Activo por impuesto a la ganancias diferido	21	2,258,818	982,983	PATRIMONIO			
Total activos no corrientes		218,386,833	226,886,668	Capital social	16(a)	104,613,527	42,793,527
TOTAL ACTIVOS				Reservas	16(b)	3,713,736	3,713,736
		302,362,844	278,725,009	Resultados acumulados	16(c)	56,392,135	35,610,776
				Total patrimonio		164,719,398	82,118,039
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			
						302,362,844	278,725,009

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

MARSH REHDER S.A. CORREDORES DE SEGUROS

(ANTES MARSH PERU S.A. CORREDORES DE SEGUROS)

ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Expresados en nuevos soles (S/.)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por servicios y otros			
Ingresos por servicios		2,116,431	2,223,443
Ingresos por intermediación:			
Comisiones		90,223,992	91,427,215
Honorarios		76,182,811	33,288,843
Ingresos por servicios prestados a partes relacionadas		<u>1,699,812</u>	<u>1,712,076</u>
 Total ingresos por servicios y otros		<u>170,223,046</u>	<u>128,651,577</u>
 Gastos de administración y venta	17	<u>(137,620,367)</u>	<u>(100,499,305)</u>
 Total		(137,620,367)	(100,499,305)
 Resultado del giro de la empresa		<u>32,602,679</u>	<u>28,152,272</u>
 Participación en resultados de Subsidiarias	10	1,991,406	3,185,913
Ingresos financieros	18	659,701	754,529
Gastos financieros	19	(641,679)	(776,487)
Diferencia de cambio, neta	4(b)(i)	<u>(5,201,941)</u>	<u>625,416</u>
 Resultado de inversiones		<u>(3,192,513)</u>	<u>3,789,371</u>
 Resultado antes de impuesto a las ganancias		29,410,166	31,941,643
 Impuesto a las ganancias	20(b)	<u>(8,628,807)</u>	<u>(11,645,117)</u>
 Utilidad neta del ejercicio		<u><u>20,781,359</u></u>	<u><u>20,296,526</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

MARSH REHDER S.A. CORREDORES DE SEGUROS**(ANTES MARSH PERU S.A. CORREDORES DE SEGUROS)****ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****Expresados en nuevos soles (S/.)**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
	(Nota 16 (a))	(Nota 16 (b))	(Nota 16 (b))	(Nota 16 (c))	
Saldo al 1 de enero de 2013	17,705,127	3,541,025	172,711	15,314,250	36,733,113
Aporte de capital	25,088,400	-	-	-	25,088,400
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	20,296,526	20,296,526
Saldos al 31 de diciembre de 2013	42,793,527	3,541,025	172,711	35,610,776	82,118,039
Capitalización de deuda	61,820,000	-	-	-	61,820,000
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	20,781,359	20,781,359
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>104,613,527</u>	<u>3,541,025</u>	<u>172,711</u>	<u>56,392,135</u>	<u>164,719,398</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

MARSH REHDER S.A. CORREDORES DE SEGUROS

(ANTES MARSH PERU S.A. CORREDORES DE SEGUROS)

**ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

Expresados en nuevos soles (S/.)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	20,781,359	20,296,526
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto en actividades de operación		
Impuesto a las ganancias diferido	(1,275,835)	(1,032,488)
Depreciación y amortización	9,745,235	5,137,012
Participación en subsidiarias	(1,991,406)	(3,185,913)
Costo neto de baja de muebles y equipo	170,826	-
(Aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	(15,631,934)	(14,618,325)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(2,756,768)	10,864,280
Cuentas por cobrar diversas	1,135,680	(1,190,118)
Gastos pagados por adelantado	(1,427,029)	(436,810)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,783,245	(14,190,389)
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	15,725,881	11,876,271
Otras provisiones	201,164	-
Efectivo y equivalentes al efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>28,460,418</u>	<u>13,520,046</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activo fijo	(2,071,373)	(1,634,534)
Compra de software	(154,740)	(245,555)
Adquisición de subsidiarias	-	(201,428,400)
Préstamo cobrado	-	13,071,770
Préstamos otorgados a partes relacionadas	(7,381,350)	-
Cobro de dividendos de subsidiaria	2,785,000	-
Efectivo y equivalentes al efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(6,822,463)</u>	<u>(190,236,719)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo obtenido	-	136,350,000
Pago de préstamos obtenidos e intereses	(18,821,039)	-
Aporte de capital	-	25,088,400
Efectivo y equivalentes al efectivo (usado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(18,821,039)</u>	<u>161,438,400</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	2,816,916	(15,278,273)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	14,146,570	12,490,939
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO PROVENIENTE DE FUSION	-	16,933,904
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>16,963,486</u>	<u>14,146,570</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

MARSH REHDER S.A. CORREDORES DE SEGUROS
(ANTES MARSH PERU S.A. CORREDORES DE SEGUROS)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

Expresados en nuevos soles (S/.)

1. CONSTITUCION Y ACTIVIDAD ECONOMICA, APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS, ACTIVIDADES PROHIBIDAS, ADQUISICION DE SUBSIDIARIAS Y FUSION POR ABSORCION DE REHDER Y ASOCIADOS S.A. CORREDORES DE SEGUROS, HUMANASALUD S.A. E INVERSIONES GRAN RESERVA S.A. Y MEDICION INICIAL Y POSTERIOR DE LA PLUSVALIA

(a) Constitución y actividad económica

Marsh Rehder S.A. Corredores de Seguros (antes Marsh Perú S.A. Corredores de Seguros, en adelante “la Compañía”), es una subsidiaria de Marsh LLC quien posee el 99.99% de las acciones de su capital social, fue constituida el 24 de agosto de 1965, y está autorizada a operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante “la SBS”).

Con fecha 27 de setiembre de 2013, mediante Resolución SBS N° 5900-2013, la SBS autorizó el cambio de denominación social de Marsh Perú S.A. Corredores de Seguros a Marsh Rehder S.A. Corredores de Seguros, el cual fue inscrito en la Superintendencia Nacional de los Registros Públicos con fecha 4 de octubre de 2013. El cambio de denominación social fue producto de la fusión por absorción entre Marsh Perú S.A. Corredores de Seguros y Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros (Nota 1 (d)).

La Compañía tiene por objeto social la intermediación en la celebración de contratos de seguros, por lo cual percibe una comisión de agenciamiento cobrable a las compañías de seguros, así como asesorar a los asegurados o contratantes del seguro en materias de su competencia, dentro de los alcances de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, Ley N° 26702 y sus modificatorias (en adelante “Ley General”).

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de esos estados financieros separados con los de sus subsidiarias Marsh Re S.A.C. Corredores de Reaseguros (antes Marsh Global Placement S.A.C. Corredores de Reaseguros) y Marsh Rehder Consultoría S.A. (antes Segurtec S.A.) (en adelante, “las Subsidiarias”). La Compañía prepara y presenta estados financieros consolidados, los cuales se presentan por separado.

El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Calle Amador Merino Reyna 285, piso 11, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2014 preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables a empresas intermediarias de seguros (en adelante PCGA en Perú aplicables a empresas intermediarias de seguros) han sido aprobados para su emisión por la Gerencia de la Compañía en

fecha 29 de abril de 2015. Estos estados financieros separados serán sometidos a sesión de la Junta General de Accionistas a ser realizadas en los plazos establecidos por la ley para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía los mismos serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros separados correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2013, preparados de conformidad con PCGA en Perú aplicables a empresas intermediarias de seguros hasta esa fecha, fueron aprobados por la Gerencia el 14 de mayo de 2014.

(c) Actividades prohibidas

Conforme al Artículo 5° de la Resolución SBS N° 1797-2011 - “Reglamento del Registro de Intermediarios y Auxiliares de Seguros” (en adelante “el Reglamento”) las actividades prohibidas de los intermediarios de seguros son las siguientes:

- (i) Realizar acciones que puedan perjudicar o perjudiquen a los tomadores o contratantes, asegurados o a las empresas de seguros y/o reaseguros;
- (ii) Ejercer la actividad a través de terceras personas no autorizadas por la SBS, con excepción de lo establecido en el Artículo 34°;
- (iii) Ejercer sus funciones en riesgos o actividades para las que se requiere autorización distinta a la otorgada por la SBS; y
- (iv) Los intermediarios de seguros en general se encuentran prohibidos de incluir cualquier tipo de cláusula en el contrato de seguro y/o en el contrato de reaseguro que limite o restrinja la relación directa entre el asegurado y la empresa de seguros, o entre ésta y el reasegurador, según corresponda.

Asimismo las actividades prohibidas de los corredores de seguros son:

- (i) Ceder total o parcialmente la comisión de intermediación a personas no inscritas en el Registro;
- (ii) Ofrecer planes de seguros, primas, coberturas y condiciones para la contratación de pólizas de seguros, distintas a las propuestas por las empresas de seguros;
- (iii) Intermediar en la contratación de seguros con empresas de seguros no autorizadas a operar en el país;
- (iv) Efectuar anuncios utilizando denominaciones que no se ajusten a lo establecido en el Artículo 15° del Reglamento;
- (v) Intermediar en la contratación de pólizas que no se encuentren inscritas en el Registro de Pólizas de Seguro y Notas Técnicas de la SBS; y
- (vi) No deben suscribir cobertura de riesgos a nombre propio o de cobrar primas por cuenta del asegurador.

La Gerencia de la Compañía dentro de sus funciones monitorea el cumplimiento de lo que exige el Artículo 5° del Reglamento.

(d) Adquisición de Subsidiarias y Fusión por absorción de Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros, Humanasalud S.A. e Inversiones Gran Reserva S.A

Adquisición de Grupo Rehder

Con fecha 22 de mayo de 2013, se firmó un contrato de compra venta de acciones entre los accionistas de las siguientes empresas: Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros, Rehsegur S.A.C. Corredores de Reaseguros, Humanasalud S.A., Segurtec S.A. e Inversiones Gran Reserva S.A. (en adelante “Grupo Rehder”), y Marsh Perú S.A. Corredores de Seguros (en adelante “Marsh

Perú”), mediante el cual se comprometió a los primeros a vender su participación accionaria en dichas empresas (100% del accionariado).

Fusión por absorción entre Marsh Perú S.A. Corredores de Seguros y Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros, Humanasalud S.A. e Inversiones Gran Reserva S.A.

Con fecha 16 de septiembre de 2013, la Junta General de Accionistas de Marsh Perú, aprobó el proyecto de fusión, el cual definió a ésta como sociedad absorbente, y a Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros, Humanasalud S.A. e Inversiones Gran Reserva S.A. como sociedades absorbidas, acordándose establecer como fecha de vigencia de fusión el 1 de octubre de 2013, conforme al numeral 2, del artículo 344° de la Ley General de Sociedades.

Mediante Resolución SBS N° 5900-2013 del 27 de septiembre de 2013, la SBS autorizó como fecha de entrada en vigencia el 1 de octubre de 2013 la fusión por absorción de la Compañía con Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros, Humanasalud S.A. e Inversiones Gran Reserva S.A.

(e) Medición inicial y posterior de la Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha efectuado una actualización de la valuación realizada en la adquisición del Grupo Rehder mediante la revisión de las proyecciones de los resultados esperados y en su opinión los valores recuperables de la plusvalía a dicha fecha, son mayores a sus valores en libros, por lo que no es necesario constituir una provisión por pérdida por deterioro para dicho activo.

Producto de esta revisión determinó un exceso de la estimación de la provisión de cobro de Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros, la cual se encontraba sobrevaluada en S/.566,865.

Como consecuencia de lo anterior, la Compañía ha determinado el valor final de la plusvalía en S/.101,518,285, previamente registrado al valor de S/.102,085,150, ajustando dicho importe retroactivamente en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros separados son las siguientes:

(a) Declaración de cumplimiento y bases de preparación y presentación

Los estados financieros separados se preparan y presentan de acuerdo con las disposiciones legales y los PCGA en Perú aplicables a empresas intermediarias de seguros, los cuales comprenden las normas contenidas en el Catálogo de Cuentas y Marco Contable Conceptual del Sistema de Seguro aprobado por la SBS (en adelante “Manual de Contabilidad”), mediante Resolución SBS N° 348-95, siendo la última modificación aprobada mediante Resolución SBS N° 7037-2012 con fecha 19 de septiembre de 2012, vigente a partir del 1 de enero de 2013.

(b) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con el Manual de Contabilidad y de acuerdo a lo establecido por la SBS. En caso de existir situaciones no previstas en dicho Manual, se aplicará lo dispuesto en los PCGA en Perú.

Los PCGA en Perú comprenden las normas e interpretaciones emitidas o adoptadas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC), adoptadas por el IASB; oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para su aplicación en Perú.

(c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Para la elaboración de los mismos, se han utilizado ciertas estimaciones realizadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes. Los resultados finales podrían variar de dichas estimaciones.

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidos de forma prospectiva, contabilizándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de ganancia o pérdida del ejercicio en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones y sus fuentes de incertidumbre consideradas más importantes para la elaboración de los estados financieros separados de la Compañía se refieren a:

- Determinación de la moneda funcional y registro de transacciones en moneda extranjera.
- Reconocimiento de ingresos por comisiones y honorarios.
- Estimación por deterioro de cuentas por cobrar por operaciones de seguros.
- Vida útil de las instalaciones, mobiliario y equipo, y activos intangibles.
- Provisión de bonos de desempeño.
- Provisión de comisión de cobrokers.
- Participación en subsidiarias.
- Impuesto a las ganancias diferido.
- Impuesto a las ganancias corriente.
- Plusvalía
- Estimación de deterioro de instalaciones, mobiliario y equipo, activos intangibles y plusvalía.

(d) Moneda funcional y de presentación

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros separados en nuevos soles, que es su moneda funcional. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad, que influye en los precios de los servicios que presta, entre otros factores.

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se transforma en una parte de los acuerdos contractuales del instrumento correspondiente.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos, excepto para aquellos clasificados a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente reconocidos

a su valor razonable y cuyos costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, son reconocidos inmediatamente en la utilidad o pérdida del ejercicio.

Activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y préstamos y partidas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

La Compañía clasifica a sus activos financieros como préstamos y partidas a cobrar. Estos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se encuentran cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas a cobrar (incluyen las cuentas por cobrar por operaciones de seguros, cuentas por cobrar a partes relacionadas y cuentas por cobrar diversas) se miden a costo amortizado usando el método de interés vigente menos cualquier deterioro. Debido a que las cuentas por cobrar por operaciones de seguros de la Compañía son de corto plazo, el efecto de aplicación de la tasa de interés vigente no es significativo.

La Compañía no mantiene activos financieros que requieran una clasificación en las categorías de: Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados; Inversiones mantenidas hasta el vencimiento; o, Activos financieros disponibles para la venta, ni ha celebrado operaciones durante el ejercicio que hayan requerido de tales clasificaciones.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta la sustancia económica del contrato. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Compañía una vez deducidos todos sus pasivos.

Los pasivos financieros de la Compañía que corresponden a cuentas por pagar por operaciones de seguros, cuentas por pagar a empresas relacionadas, y otras cuentas por pagar, se clasifican como otros pasivos financieros.

(f) Instalaciones, mobiliario y equipo

Instalaciones, mobiliario y equipo se presentan al costo, menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro determinada. Los desembolsos iniciales, así como aquellos incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como instalaciones, mobiliario y equipo. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del período en que se incurren. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de una partida de instalaciones, mobiliario y equipo se determinan como la diferencia entre el producto de la venta y el valor en libros del activo, las cuales son reconocidas en la ganancia o pérdida del ejercicio en el momento en que la venta se considera realizada.

Las instalaciones, mobiliario y equipo en proceso de adquisición son presentados al costo, menos cualquier pérdida por deterioro determinada. Tales activos son posteriormente reclasificados a su

categoría de instalaciones, mobiliario y equipo una vez concluido el proceso de adquisición, y los mismos están listos para su uso previsto. Estos activos son depreciados a partir de ese momento de manera similar al resto de los activos.

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

	<u>Años</u>
Instalaciones	10
Mobiliario y equipo	10
Unidades de transporte	5
Equipo de cómputo	4

(g) Plusvalía

La plusvalía resultante en la adquisición de una subsidiaria o una entidad controlada conjuntamente corresponde al exceso de las contraprestaciones otorgadas (incluyendo el valor de cualquier interés no controlador y el valor razonable de cualquier participación previa poseída), sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la subsidiaria o la entidad controlada conjuntamente, reconocidos a la fecha de adquisición. La plusvalía es inicialmente reconocida como un activo al costo, y subsecuentemente presentada al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Para propósitos de la pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a cada unidad generadora de efectivo (UGE) de la Compañía que se espere se beneficiarán de las sinergias de la combinación de negocios. Una unidad generadora de efectivo, a la que se ha distribuido la plusvalía comprada, es sometida a comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existen indicios de que la unidad podría haberse deteriorado. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo fuera menor que el importe en libros de la unidad, la pérdida por deterioro del valor se distribuye primeramente para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía comprada distribuida a la unidad generadora de efectivo, y luego, a los demás activos de la unidad prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad. Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía comprada no es revertida en los periodos posteriores.

(h) Activos intangibles

Los activos intangibles con vidas útiles finitas adquiridos antes del proceso de fusión en forma separada son reportados al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada por la Compañía. La vida útil se ha estimado en 3 años.

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se registran al valor determinado en la fecha de adquisición y se presentan netos de amortización acumulada. La vida útil se ha estimado entre 5 y 15 años.

Las estimaciones sobre vidas útiles y métodos de amortización son revisadas al final de cada ejercicio de reporte para evaluar posibles cambios significativos en las expectativas previas o en el patrón esperado de beneficios económicos futuros de dichos activos, incorporando en forma

prospectiva los efectos de cualquier cambio en estos estimados contra la utilidad o pérdida neta del ejercicio en que se realizan.

(i) *Inversión en subsidiarias*

Las inversiones en subsidiarias se registran usando el método de participación patrimonial. De acuerdo con este método, la inversión inicial, registrada al costo, se ajusta para reconocer las variaciones de la participación de la Compañía en el patrimonio de las Subsidiarias. La participación en los resultados de las Subsidiarias se registra en el estado separado de resultados, y los dividendos recibidos disminuyen el valor de la inversión.

Las pérdidas de las Subsidiarias en exceso de la participación de la Compañía en tal subsidiaria, son reconocidas hasta la extensión en que la Compañía haya incurrido en alguna obligación legal o implícita, o bien haya efectuado pagos en nombre de las Subsidiarias.

(j) *Revisión de deterioro de valor de activos a largo plazo, excepto plusvalía*

La Compañía revisa periódicamente los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Donde no es posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Compañía estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Donde se identifica una base consistente y razonable de distribución, los activos comunes son también distribuidos a las unidades generadoras de efectivo individuales o, en su defecto, al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para el cual se identifica una base consistente y razonable de distribución.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina con base en los futuros flujos de efectivo estimados descontados a su valor actual, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, a menos de que el activo correspondiente sea mantenido a valores de revaluación, en cuyo caso tales pérdidas son reconocidas primeramente como una reducción al superávit por revaluación.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrarse como ingresos en la ganancia del período, hasta el monto en que el valor en libros incrementado no supere el valor en libros que se habría sido determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

(k) *Arrendamientos*

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado. Todos los demás arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

Para contratos que califican como arrendamientos financieros en donde la Compañía actúa como arrendatario, las instalaciones, mobiliario y equipos arrendados son inicialmente reconocidos como activos de la Compañía al menor valor entre su valor razonable o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, al comienzo del plazo del mismo. Las instalaciones, mobiliario y equipos así registrados, se deprecian por el método y base anteriormente señalados. Las obligaciones correspondientes se reconocen como un pasivo.

Los pagos de este tipo de arrendamientos se dividen en dos partes que representan, respectivamente, las cargas financieras y la reducción del pasivo correspondiente. La carga financiera total se distribuye entre los periodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera de obtener una tasa de interés constante en cada periodo, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortización. Los pagos contingentes se cargan como gastos en los periodos en los que se incurren.

Los pagos derivados de arrendamiento operativo en donde la Compañía actúa como arrendatario se reconocen como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, salvo en aquellos que resulte más representativo otra base sistemática de asignación para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento. Los pagos contingentes se cargan como gastos en los periodos en los que se incurren.

(l) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación, y puede efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado separado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de la misma. Cuando el importe de la provisión sea medido utilizando flujos estimados de efectivo para cancelar la obligación, el valor en libros es el valor presente de los desembolsos correspondientes.

En el caso de que se espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para cancelar la provisión sea rembolsado por un tercero, la porción a cobrar es reconocida como un activo cuando es prácticamente segura su recuperación, y el importe de dicha porción puede ser determinado en forma fiable.

(m) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados, sólo se revelan en nota a los mismos. Cuando la posibilidad de una salida de recursos para cubrir un pasivo contingente sea remota, tal revelación no es requerida.

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

Las partidas tratadas previamente como pasivos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros separados en el período en que ocurra un cambio de probabilidades, esto es, cuando se determine que es probable que se produzca una salida de recursos para cubrir el mencionado pasivo. Las partidas tratadas como activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros separados en el periodo en que se determine que es virtualmente seguro que se producirá un ingreso de recursos, respectivamente.

(n) Beneficios a los empleados

Los beneficios a empleados, incluyen, entre otros, beneficios a los empleados a corto plazo, tales como sueldos y aportaciones a la seguridad social, ausencias remuneradas anuales, ausencias remuneradas por enfermedad, y participación en ganancias e incentivos, si se pagan dentro de los doce meses siguientes al final del período. Estos beneficios se reconocen contra la ganancia o pérdida del período en que el trabajador haya desarrollado los servicios que les otorgan el derecho a recibirlos. Las obligaciones correspondientes a pagar se presentan como parte de los otros pasivos.

(o) Reconocimiento de ingresos y gastos

(o.1) Prestación de servicios

(o.1.1) Comisiones

Los ingresos provenientes por comisiones de intermediación en la contratación de seguros se reconocen cuando las pólizas de seguros o las respectivas renovaciones han sido aceptadas por los asegurados y la Compañía ha facturado aquellas comisiones. Asimismo, la Compañía reconoce una provisión por ingresos que corresponden a comisiones por pólizas de seguros aceptadas por los asegurados con una antigüedad promedio de 90 días cuya comisión aún no ha sido facturada a las empresas de seguros (debido a que se encuentran en situación de pendiente de cancelación de la prima por parte del asegurado o pendiente de cancelación de la comisión por parte de las empresas de seguro).

(o.1.2) Honorarios

Los ingresos por honorarios provenientes por servicios de asesoría en evaluación de riesgos y otros servicios, se reconocen cuando se presta el servicio.

(o.2) Intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad. Los mismos son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva de interés aplicable.

(o.3) Gastos

Los gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen.

(p) Moneda extranjera

La moneda funcional de la Compañía es el nuevo sol (S/). Las operaciones en otras divisas distintas al nuevo sol se consideran denominadas en “moneda extranjera”, y son reconocidas utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones. Al final de cada período de reporte, los saldos de partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a esa fecha. Los saldos de partidas no monetarias contabilizadas a valor razonable que son denominadas en moneda extranjera son traducidas utilizando los tipos de cambio aplicables a la fecha en que el valor razonable fue determinado. Los saldos de partidas no monetarias que son reconocidas en términos de costos históricos en monedas extranjeras son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en cambio originadas por partidas monetarias son reconocidas en la ganancia o pérdida neta en el período en el que se producen.

(q) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende la suma del impuesto a las ganancias corriente por pagar estimado y el impuesto a las ganancias diferido.

El impuesto a las ganancias corrientes se determina aplicando la tasa de impuesto establecida en la legislación fiscal vigente a la ganancia neta fiscal del año.

El impuesto a las ganancias diferido corresponde al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales. Los pasivos por impuestos sobre las ganancias diferidos son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado al final de cada período de reporte, y reducido hasta la extensión de que no resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos a las ganancias diferidas activos y pasivos son determinados utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicarán en el momento en que el activo se realice o el pasivo se liquide, con base en tasas y leyes fiscales aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado, al final del periodo de reporte. La medición de tales impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los impuestos a las ganancias, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del periodo, excepto si tales impuestos se relacionan con partidas reconocidas en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto sobre las ganancias corrientes o diferidos es también reconocido en patrimonio.

(r) Reclasificaciones

Con la finalidad de hacer comparable los saldos con el período 2014 se hicieron las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera en el período 2013:

- S/.2,307,477 del rubro "Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas" parte corriente a "Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas" parte no corriente para reflejar los vencimientos adecuados de las bonificaciones por pagar a empleados.

3. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS INTERNACIONALMENTE

(a) *Nuevas NIIF e interpretaciones que no afectaron significativamente los montos reportados y sus revelaciones en el año actual y anterior*

<u>Normas, Interpretaciones y Enmiendas a las NIIF</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria</u>
Enmiendas a NIC 32 - Compensación de activos y pasivos financieros	Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión	Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.
Enmiendas a NIC 36 - Revelaciones de importe recuperable para activos no financieros	Efectiva para períodos anuales que inicien el o después del 1 de enero de 2014.
Enmiendas a NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición – novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Efectiva para períodos anuales que inicien el o después del 1 de enero de 2014.
NIC 19 - Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: contribuciones de empleados	Efectiva para períodos anuales que inicien el o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2010 - 2012	Efectiva para períodos anuales que inicien el o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013	Efectiva para períodos anuales que inicien el o después del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21 Gravámenes	Efectiva para períodos anuales que inicien el o después del 1 de enero de 2014.

La Gerencia de la Compañía considera que la aplicación de estas modificaciones no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(b) Nuevas NIIF e interpretaciones emitidas aplicables con posterioridad a la fecha de presentación de los estados financieros

<u>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria</u>
NIIF 9 Instrumentos Financieros.	Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.	Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.	Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2017.
Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2016.
Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 38: Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización.	Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2016.

La Gerencia de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 15, en el futuro, pueda tener un impacto material en los importes sobre los que se informa y las revelaciones de los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de esta norma hasta que se realice una revisión detallada.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

(a) Categorías de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros de la Compañía se componen de:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos financieros		
Caja y bancos	16,963,486	14,146,570
Inversiones financieras	72,841	72,841
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	48,368,994	32,737,060
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13,907,336	2,477,090
Cuentas por cobrar diversas	598,848	1,734,528
	<u>79,911,505</u>	<u>51,168,089</u>
Total	<u>79,911,505</u>	<u>51,168,089</u>
Pasivos financieros		
Préstamos	901,083	1,063,417
Cuentas por pagar a partes relacionadas	64,151,371	140,846,831
Cuentas por pagar diversas	41,403,116	23,697,937
Otros provisiones	-	530,259
	<u>106,455,570</u>	<u>166,138,444</u>
Total	<u>106,455,570</u>	<u>166,138,444</u>

(b) Riesgos financieros

La Compañía está expuesta continuamente a riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado originados por la variación del tipo de cambio y tasas de interés. Estos riesgos son administrados a través de políticas y procedimientos específicos establecidos por la Gerencia de Finanzas.

(i) Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Los ingresos obtenidos por la Compañía son facturados y cobrados principalmente en dólares estadounidenses, lo cual le permite hacer frente a sus obligaciones en dicha moneda y reducir de esta manera su exposición al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio. La Gerencia ha aceptado el riesgo de su posición pasiva neta, por lo que no ha efectuado operaciones de derivados para su cobertura.

A continuación se presenta el valor en libros de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al 31 de diciembre, reflejados de acuerdo con las bases de contabilidad descritos en la Nota 2 (p) a los estados financieros separados:

En US\$	2014	2013
Activos:		
Caja y bancos	3,317,153	3,345,265
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	10,619,788	8,350,881
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,023,387	12,717
Cuentas por cobrar diversas	-	37,835
Total	14,960,328	11,746,698
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21,429,344	50,392,426
Cuentas por pagar diversas	8,931,710	13,314,910
Total	30,361,054	63,707,336
Posición pasiva, neta	(15,400,726)	(51,960,638)

Los saldos de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014, denominados en moneda extranjera, están expresados en nuevos soles al tipo de cambio corporativo, vigente a esa fecha, el cual fue de S/.2.953 (S/.2.795 al 31 de diciembre de 2013) por US\$1.00.

La Gerencia de la Compañía considera razonable un 10% de tasa de sensibilidad en la evaluación del riesgo de tipo de cambio. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad asumiendo una devaluación del nuevo sol (S/.) equivalente a la tasa antes indicada, exclusivamente sobre los saldos de activos y pasivos monetarios anteriormente reflejados:

	Aumento (disminución en):	
	Tipo de cambio	(Pérdida) ganancia neta del año
	%	S/.
2014:		
US\$ / Nuevos soles	+10%	(4,547,064)
US\$ / Nuevos soles	-10%	4,547,064
2013:		
US\$ / Nuevos soles	+10%	(13,317,521)
US\$ / Nuevos soles	-10%	13,317,521

Riesgo de tasa de interés

La Compañía no tiene activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado, excepto por la cuenta por cobrar a una empresa relacionada que devenga interés a una tasa variable.

La Compañía mantiene una cuenta por pagar a parte relacionada que devenga una tasa de interés variable, determinada por la tasa libor US\$ más 0.10%, siendo de 0.6366% al 31 de diciembre de 2014 (0.7832% al 31 de diciembre de 2013).

(ii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en caja y bancos, cuentas por cobrar por operaciones de seguros y cuentas por cobrar diversas.

Con objeto de mitigar la exposición al riesgo de crédito en caja y bancos, la Compañía ha adoptado la política de efectuar sus operaciones con entidades de reconocida solvencia en el mercado nacional e internacional.

La Gerencia considera que el riesgo de crédito referente a las cuentas por cobrar por operaciones de seguros es bajo debido a la solidez financiera de sus clientes, siendo entidades líderes del mercado asegurador.

(iii) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

La Compañía, a través de la Gerencia de Finanzas administra el riesgo de liquidez mediante el monitoreo de flujos de efectivo y los vencimientos de sus activos y pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos y pasivos financieros de la Compañía tienen los siguientes vencimientos:

En \$/.	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 - 5 años	Total
2014:				
Inversiones financieras	-	-	72,841	72,841
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	48,368,994	-	-	48,368,994
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,021,550	10,885,786	-	13,907,336
Cuentas por cobrar diversas	598,848	-	-	598,848
Total	51,989,392	10,885,786	72,841	62,948,019
2013:				
Inversiones financieras	-	-	72,841	72,841
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	32,737,060	-	-	32,737,060
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	825,445	1,651,645	-	2,477,090
Cuentas por cobrar diversas	1,734,528	-	-	1,734,528
Total	35,297,033	1,651,645	72,841	37,021,519

En S/.	Tasa de interés promedio efectiva	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 - 5 años	Total
	%				
2014:					
Préstamos	5.8550%	12,583	4,280	884,220	901,083
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0.6366%	5,588,987	-	58,562,384	64,151,371
Cuentas por pagar diversas		-	-	24,251,132	24,251,132
Total		<u>5,601,570</u>	<u>4,280</u>	<u>83,697,736</u>	<u>89,303,586</u>
2013:					
Préstamos	5.8550%	139,181	466,578	457,658	1,063,417
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0.7832%	1,805,742	-	139,041,089	140,846,831
Cuentas por pagar diversas		-	-	18,218,429	18,218,429
Otras provisiones		530,259	-	-	530,259
Total		<u>2,475,182</u>	<u>466,578</u>	<u>157,717,176</u>	<u>160,658,936</u>

(iv) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de empresa en marcha y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene suficiente efectivo para asumir sus obligaciones financieras.

(c) Valor razonable de instrumentos financieros

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes), al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

Con respecto a los pasivos a largo plazo, éstos comprenden: a) préstamos, los cuales son relacionados con operaciones de arrendamiento financiero pactadas principalmente en los años 2014 y 2013, por lo que sus valores en libros se aproximan al valor razonable, b) cuentas por pagar a partes relacionadas, las cuales devengan una tasa de interés variable, y c) cuentas por pagar diversas, cuyo valor razonable se estima a partir de los flujos futuros provenientes de las operaciones combinadas de la Compañía con el Grupo Rehder, descontados a una tasa WACC.

5. CAJA Y BANCOS

Caja y bancos corresponden principalmente:

En S/.	2014	2013
Caja	12,698	83,441
Cuentas corrientes y de ahorros (a)	16,850,420	14,019,391
Depósitos a plazo (b)	<u>100,368</u>	<u>43,738</u>
Total	<u>16,963,486</u>	<u>14,146,570</u>

- (a) Las cuentas corrientes y de ahorro corresponden a saldos en bancos locales, en nuevos soles y en dólares estadounidenses, y son de libre disponibilidad.
- (b) Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos a plazo vencen entre 21 días y 60 días (1 y 7 días al 31 de diciembre de 2013), son de libre disponibilidad y generan intereses a las tasas de mercado. En 2014, los saldos en bancos devengaron intereses por S/.687 (S/.86,263 en 2013) (Nota 18).

6. CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE SEGUROS, NETO

Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros corresponden principalmente a:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones	21,784,027	19,720,072
Honorarios	<u>26,608,691</u>	<u>13,040,655</u>
 Total	 <u>48,392,718</u>	 <u>32,760,727</u>
 Estimación por deterioro de cuentas por cobrar por operaciones de seguros	 <u>(23,724)</u>	 <u>(23,667)</u>
 Total cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	 <u><u>48,368,994</u></u>	 <u><u>32,737,060</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014, no existen clientes que representen individualmente o en su conjunto, más del 7% del total del saldo de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros (16% al 31 de diciembre de 2013).

La estimación por deterioro de cuentas por cobrar por operaciones de seguros se determina de acuerdo con las políticas establecidas para la Gerencia y se reconoce considerando, entre otros factores, los saldos pendientes de cobro con una antigüedad mayor a 360 días, sus posibilidades de ser recuperados, y la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementen más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su monto tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera. El monto de la estimación se reconoce con cargo al estado de resultados del período. Los recuperos posteriores se reconocen con crédito a los resultados del período. Los criterios básicos para dar de baja los activos financieros deteriorados contra dicha cuenta de valuación son los siguientes: (i) agotamiento de la gestión de cobranza, incluyendo ejecución de garantías; y (ii) dificultades financieras del deudor que evidencien la imposibilidad de hacer efectiva la cobranza de la cuenta por cobrar.

La Compañía mantiene una estimación por deterioro de cuentas por cobrar al nivel que la Gerencia considera adecuado con el riesgo potencial de cuentas incobrables. La antigüedad de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros y la situación de los clientes son constantemente monitoreadas para asegurar lo adecuado de la estimación en los estados financieros. En consecuencia, la Gerencia de la Compañía considera que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se requieren estimaciones en exceso a la estimación por deterioro de cuentas por cobrar.

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Operaciones

Durante los años terminados el 31 de diciembre, la Compañía realizó las siguientes transacciones significativas con partes relacionadas con efecto en los estados financieros separados:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por servicios	1,699,812	1,712,076
Ingresos por arrendamiento y otros	274,781	248,938
Gastos por servicios	3,884,873	3,275,324
Ingresos por intereses de préstamos (Nota 18)	659,014	668,266
Gastos por intereses de préstamos (Nota 19)	573,304	722,158
Capitalización de deuda / Aporte de capital	61,820,000	25,088,400
Dividendos percibidos por Subsidiaria	2,785,000	-

Producto de estas transacciones, y otras de menor importancia, se generaron los siguientes saldos por cobrar y por pagar:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por cobrar por operaciones de seguros:		
Marsh (Beijing) Insurance Brokers Co. Ltd. (i)	1,081,962	-
Marsh Re S.A.C. Corredores de Reaseguros (ii)	234,462	172,374
Marsh Limited (i)	433,273	113,505
Marsh LLC (iii)	230,787	57,294
Mercer (Colombia) Ltda. Sucursal Perú (i)	120,888	14,224
Marsh Brockman y Schuh Agente de Seguros y de Fianzas S.A. de C.V. (i)	110,592	38,432
Marsh United Kingdom - London (i)	99,131	39,783
Marsh S.A. Paris France (i)	82,934	66,162
Marsh USA Inc. Chicago Illinois (i)	81,127	81,383
DeLima Marsh S.A. (i)	60,692	24,822
Guy Carpenter & Company Perú S.A. Corredores de Reaseguros (i)	-	65,972
Otros saldos menores con relacionadas	485,702	68,401
	<u>3,021,550</u>	<u>742,352</u>
Dividendos por cobrar:		
Marsh Re S.A.C. Corredores de Reaseguros (Nota 10) (ii)	1,292,128	-
Por cobrar diversas:		
Guy Carpenter & Company Perú S.A. Corredores de Reaseguros (i)	-	73,256
Total cuentas por cobrar	<u>4,313,678</u>	<u>815,608</u>

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por pagar a partes relacionadas:		
Marsh LLC (iii)	3,915,433	559,269
Marsh México (i)	788,063	797,063
Marsh Re S.A.C. Corredores de Reaseguros (ii)	560,739	449,410
Marsh Rehder Consultoría S.A. (ii)	<u>324,752</u>	<u>-</u>
Total cuentas por pagar	<u><u>5,588,987</u></u>	<u><u>1,805,742</u></u>

Leyenda:

- (i) Relacionada
- (ii) Subsidiaria
- (iii) Matriz

Los saldos por cobrar y por pagar no están garantizados y se estiman serán cobrados y pagados en efectivo. No se han recibido ni otorgado garantías sobre los saldos antes indicados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha otorgado garantías a entidades financieras por cuenta de las compañías relacionadas.

Préstamos

Los préstamos por cobrar y por pagar a partes relacionadas se discriminan de la siguiente forma:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos e intereses por cobrar:		
Marsh Rehder Consultoría S.A.C. (a) (ii)	420,000	-
Guy Carpenter & Company Perú S.A. Corredores de Reaseguros (b) (i)	<u>9,173,658</u>	<u>1,661,482</u>
Total	<u><u>9,593,658</u></u>	<u><u>1,661,482</u></u>
Préstamos e intereses por pagar:		
MMC International Treasury Centre Limited (c) (i)	<u><u>58,562,384</u></u>	<u><u>139,041,089</u></u>

Leyenda:

- (i) Relacionada
- (ii) Subsidiaria
- (iii) Matriz

- (a) El 20 de marzo de 2014, la Compañía efectuó un préstamo a su subsidiaria Marsh Rehder Consultoría S.A.C. por el importe de S/.420,000. El préstamo no devenga intereses y no tiene un vencimiento específico.

- (b) En 2014, la Compañía renovó un contrato de préstamo otorgado a Guy Carpenter & Company Perú S.A. Corredores de Reaseguros celebrado en 2007 y desembolsó tres (3) nuevos préstamos para capital de trabajo. El detalle de los préstamos es como sigue:
- En septiembre de 2014, la Compañía renovó un préstamo celebrado desde el 2007, por S/.1,520,000 y genera intereses a una tasa anual de 7.25% (S/.1,520,000 a una tasa anual de 7.55% más 1.38% al 31 de diciembre de 2013), con vencimiento en septiembre 2015.
 - En mayo de 2014, la Compañía desembolsó un préstamo por S/.4,735,350 y genera intereses a una tasa anual de 11.84%.
 - En junio de 2014, la Compañía desembolsó un préstamo por S/.1,114,000 y genera intereses a una tasa anual de 11.95%.
 - En octubre de 2014, la Compañía desembolsó un préstamo por S/.1,112,000 y genera intereses a una tasa anual de 12.40%.
- (c) Corresponde al saldo del préstamo otorgado por MMC International Treasury Centre Limited para la adquisición del Grupo Rehder (Nota 1 (d)), el 10 de junio de 2013 por el importe total de US\$50,000,000, con vencimiento no corriente, a una tasa de interés anual del 0.6366% al 31 de diciembre de 2014 (0.7832% al 31 de diciembre de 2013).

En Junta General de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014, se acordó aumentar el capital social de la Compañía en US\$22,000,000 mediante la capitalización del préstamo con MMC International Treasury Centre Limited, parte relacionada que transfirió sus derechos al accionista Marsh LLC (Nota 16).

8. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Las cuentas por cobrar diversas, se componen de lo siguiente:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Subsidios por cobrar al seguro	219,740	-
Depósitos en garantía	111,707	104,934
Anticipo a proveedores	29,539	173,033
Diversas	<u>237,862</u>	<u>1,456,561</u>
Total	<u><u>598,848</u></u>	<u><u>1,734,528</u></u>

9. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

Los gastos pagados por adelantado, se componen de lo siguiente:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Arrendamiento de oficinas administrativas (a)	1,523,008	14,695
Seguros (b)	291,123	612,874
Otros gastos pagados por adelantado	<u>283,150</u>	<u>42,683</u>
Total	<u>2,097,281</u>	<u>670,252</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2014, comprende principalmente el adelanto por US\$515,456 a CP Proyectos S.A.C. por el arrendamiento del Edificio Pacific Tower (Nota 22).

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro incluye el pago por adelantado de una póliza de Responsabilidad Profesional (por errores y omisiones provenientes de la prestación de servicios profesionales de la Compañía) con una cobertura de US\$50 millones, la cual constituye un requisito legal de la SBS para las empresas intermediarias de seguros.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro comprende la inversión en las siguientes subsidiarias:

	Cantidad de acciones		Participación en el capital social		Valor en libros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
			%	%	S/.	S/.
Participación en subsidiaria:						
Marsh Re S.A.C. Corredores de Reaseguros (antes Marsh Global Placement S.A.C. Corredores de Reaseguros)	210,200	210,200	99.99	99.99	17,065,421	19,829,869
Marsh Rehder Consultoría S.A. (antes Segurtec S.A.)	36,422	36,422	99.99	99.99	<u>7,552,116</u>	<u>6,873,390</u>
Total					<u>24,617,537</u>	<u>26,703,259</u>

En 2014, la participación en los ingresos de las subsidiarias ascendió a S/.1,991,406 (S/.3,185,913 en 2013), las cuales fueron registradas en el rubro “Participación en resultados de Subsidiarias” del estado separado de resultados.

En 2014, la Compañía ha reconocido una reducción del valor en libros de Marsh Re S.A.C. Corredores de Reaseguros por S/.4,077,128 correspondientes a los dividendos declarados por la Junta General de Accionistas con fecha 21 de abril de 2014. Cabe indicar que al 31 de diciembre de 2014, Marsh Re S.A.C. Corredores de Reaseguros ha pagado a la Compañía un monto de S/.2,785,000, reconociendo el saldo pendiente en el rubro “cuentas por cobrar a partes relacionadas” los cuales serían distribuidos de acuerdo a la disponibilidad de efectivo de la referida subsidiaria.

11. INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el movimiento de las instalaciones, mobiliario y equipo fue como sigue:

En S/.	<u>Instalaciones</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Unidades de transporte</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Saldo al 1 de enero de 2013	3,826,364	2,547,911	875,282	2,469,496	192,994	9,912,047
Adiciones	230,031	554,040	83,637	766,825	-	1,634,533
Adiciones por fusión	4,038,407	2,188,225	3,316,173	2,705,720	-	12,248,525
Transferencias	207,046	(14,052)	-	-	(192,994)	-
Retiros	-	-	(84,183)	-	-	(84,183)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8,301,848	5,276,124	4,190,909	5,942,041	-	23,710,922
Adiciones	73,274	95,440	1,089,061	791,335	22,263	2,071,373
Retiros	-	-	(163,904)	(323,588)	-	(487,492)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>8,375,122</u>	<u>5,371,564</u>	<u>5,116,066</u>	<u>6,409,788</u>	<u>22,263</u>	<u>25,294,803</u>
Depreciación acumulada:						
Saldo al 1 de enero de 2013	3,394,422	2,004,193	337,572	2,053,234	-	7,789,421
Adiciones	251,328	190,380	404,689	332,800	-	1,179,197
Adiciones por fusión	2,078,344	1,721,507	1,903,688	2,403,815	-	8,107,354
Retiros	-	-	-	(23,852)	-	(23,852)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5,724,094	3,916,080	2,645,949	4,765,997	-	17,052,120
Adiciones	454,803	223,980	653,350	493,397	-	1,825,530
Retiros	-	-	(104,393)	(212,273)	-	(316,666)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>6,178,897</u>	<u>4,140,060</u>	<u>3,194,906</u>	<u>5,047,121</u>	<u>-</u>	<u>18,560,984</u>
Costo neto:						
Al 31 de diciembre de 2014	<u>2,196,225</u>	<u>1,231,504</u>	<u>1,921,160</u>	<u>1,362,667</u>	<u>22,263</u>	<u>6,733,819</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>2,577,754</u>	<u>1,360,044</u>	<u>1,544,960</u>	<u>1,176,044</u>	<u>-</u>	<u>6,658,802</u>

La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de sus instalaciones, mobiliario y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

La Gerencia de la Compañía considera que no hay situaciones que indiquen que existe un posible deterioro en el valor de sus instalaciones, mobiliario y equipo.

12. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el movimiento de intangibles fue como sigue:

En \$/.	Derechos de llave, covenants de no competencia y marcas	Software	Lista de Clientes	Otros	Total
Costo:					
Saldo al 1 de enero de 2013	22,673,785	789,296	-	47,367	23,510,448
Adiciones	-	245,555	-	-	245,555
Adiciones por fusión	13,451,079	262,340	81,038,520	-	94,751,939
Saldo al 31 de diciembre de 2013	36,124,864	1,297,191	81,038,520	47,367	118,507,942
Adiciones	-	154,740	-	-	154,740
Saldo al 31 de diciembre de 2014	36,124,864	1,451,931	81,038,520	47,367	118,662,682
Amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2013	22,673,785	728,043	-	47,367	23,449,195
Adiciones	1,191,773	57,877	2,708,165.00	-	3,957,815
Adiciones por fusión	-	77,593	-	-	77,593
Saldo al 31 de diciembre de 2013	23,865,558	863,513	2,708,165	47,367	27,484,603
Adiciones	2,378,464	138,673	5,402,568	-	7,919,705
Saldo al 31 de diciembre de 2014	26,244,022	1,002,186	8,110,733	47,367	35,404,308
Costo neto:					
Al 31 de diciembre de 2014	9,880,842	449,745	72,927,787	-	83,258,374
Al 31 de diciembre de 2013	12,259,306	433,678	78,330,355	-	91,023,339

A efectos de la combinación de negocios por la adquisición del Grupo Rehder, la Gerencia realizó el análisis de la plusvalía para determinar el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, según los términos de la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” (Nota 1 (d)). Como parte de este análisis, se determinaron los valores razonables de los activos intangibles separables a la plusvalía como la marca, lista de clientes y covenants de no competencia.

La determinación del valor de la marca se realizó aplicando el método del “Relief From Royalties – RFR Method” la cual se basa en los flujos de caja que la Compañía deja de pagar a un tercero por el uso de la propiedad de toda la marca. La vida útil de dicho intangible fue definida en 3 años.

A efectos de estimar el valor de la lista de clientes se utilizó el método de “Excess earning method approach”, el cual considera el valor presente (utilizando una tasa WARA – Weighted Average Return of Assets) de los flujos de caja provenientes de los ingresos por servicios a clientes. La vida útil de dicho intangible fue definida en 15 años, a partir del análisis estadístico de la tasa de permanencia de los clientes de Rehder y Humanasalud, la cual fue definida en aproximadamente 7% anual.

El valor razonable del covenant de no competencia ("CNTC") fue determinado en base al método de "income approach" a partir de la estimación de los ingresos que cesarían de percibirse por parte de la Compañía si las contrapartes iniciaran una competencia directa por los productos que ofrece la Compañía. La vida útil de dicho intangible fue definida sobre la base de los plazos contractuales de no competencia, los cuales se encuentran entre 5 y 7 años.

13. PRESTAMOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los préstamos se componen de obligaciones por arrendamientos financieros. Los financiamientos obtenidos mediante arrendamiento financiero devengan a tasas de interés efectivas, las cuales fluctúan entre 5.71% y 6%. Los préstamos no cuentan con garantías específicas.

14. TRIBUTOS, PARTICIPACIONES Y CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

Los tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas, se componen de lo siguiente:

En S/.	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	2014		2013	
Contraprestación contingente (a)	-	19,925,126	-	15,910,952
Bonificaciones (b)	17,570,285	4,326,006	11,638,963	2,307,477
Otras cuentas por pagar (c)	10,876,590	-	1,913,776	-
Honorarios (d)	10,601,400	-	5,873,209	-
Tributos (e)	1,472,606	-	7,404,374	-
Remuneraciones y participaciones (f)	3,013,265	-	4,805,534	-
Aportes previsionales y de seguridad social	622,209	-	860,096	-
Total	44,156,355	24,251,132	32,495,952	18,218,429

- (a) Corresponde a la contraprestación a ser transferida a los propietarios del Grupo Rehder como parte del contrato de adquisición de acciones de dicho grupo. Esta contraprestación es denominada Earnout Payment, y es actualizada siguiendo ciertos parámetros en base al contrato de adquisición de acciones.
- (b) Corresponde a la provisión de los Bonos de Desempeño y Retención otorgado al personal clave de la Compañía, así como el Bono de Desempeño otorgado al resto del personal. Los bonos son pagados al año siguiente de su devengo, con excepción del Bono de Desempeño al personal clave que será cancelado en el año 2016.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014, incluye S/.10,585,795 correspondientes a transacciones pendientes de imputación. La Compañía se encuentra realizando el análisis correspondiente para identificar las transacciones que generaron estas transacciones, de tal manera que puedan ser reconocidos en las cuentas correspondientes.
- (d) Los honorarios corresponden principalmente a los servicios de co-brokerage (tercerización de ciertos productos con otros intermediarios de seguros) recibidos por la Compañía.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 comprende principalmente el saldo pendiente de pago del Impuesto General a las Ventas y el Impuesto General a las Ventas de No domiciliados por

pagar. Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta incluía también la provisión del Impuesto a las Ganancias de tercera categoría (neta de pagos a cuenta de Impuesto a las Ganancias).

- (f) Corresponde principalmente a la provisión de las participaciones en las utilidades de la Compañía por pagar al personal. Al 31 de diciembre de 2013, comprende un Bono de Productividad, correspondiente a los trabajadores que pertenecían a la planilla del ex Grupo Rehder.

15. OTRAS PROVISIONES

Otras provisiones se componen de lo siguiente:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vacaciones	3,548,350	2,935,563
Compensación por tiempo de servicios	635,155	516,520
Otras provisiones	-	530,258
Total	<u><u>4,183,505</u></u>	<u><u>3,982,341</u></u>

16. PATRIMONIO

(a) *Capital social*

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social está representado por 104,613,527 acciones comunes (42,793,527 acciones al 31 de diciembre de 2013) de S/.1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

En Junta General de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014, se acordó aumentar el capital social de la Compañía en US\$22,000,000 (equivalente a S/.61,820,000, a un tipo de cambio de S/.2.81), mediante la emisión de 61,820,000 nuevas acciones con valor nominal de S/.1.00 cada una. El aumento de capital social provino de la capitalización de la deuda mantenida a la fecha del acuerdo, con Marsh McLennan Companies Treasury Centre Limited, parte relacionada que transfirió sus derechos al accionista Marsh LLC.

En 2013, como resultado del Proyecto de Fusión (Nota 1 (d)), la Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social de la Compañía mediante un aporte de US\$9,200,000 (equivalente a S/.25,088,400) del accionista Marsh LLC.

De acuerdo a lo señalado en el Artículo 28° de la Resolución SBS N°1797-2011 “Reglamento del registro de intermediarios y auxiliares de seguros”, el capital mínimo incluido en la minuta de constitución social no debe corresponder a un monto menor a US\$25,000. Asimismo, el Artículo 13° del mencionado Reglamento señala que, en los casos que el patrimonio de la empresa disminuya por debajo del equivalente al capital mínimo aplicable a los intermediarios o auxiliares de seguros, la empresa deberá efectuar aportes de capital con la finalidad de reponer el nivel mínimo patrimonial.

Estructura de participación accionaria

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

Participación individual en el Capital	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación %</u>
Hasta 1	1	0.0000001
De 90.01 a 100	1	99.9999999
Total	<u>2</u>	<u>100.0000000</u>

(b) Reserva Legal y Reserva Facultativa

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10% de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

La reserva facultativa corresponde a transferencia de resultados acumulados, efectuada en 2003, que de acuerdo a la Ley General de Sociedades, se considera de libre disposición.

Cabe señalar que la reserva legal y facultativa se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

(c) Resultados acumulados

Las personas jurídicas no domiciliadas en el país y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos.

Al respecto, y en atención a la Ley N° 30296 “Ley que Promueve la Reactivación de la Economía” promulgada el 31 de diciembre de 2014, la cual modifica el Texto Único Ordenado de la Ley de Impuesto sobre la Renta.”, el impuesto adicional a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades recibidas de las personas jurídicas indicadas en el Artículo 14°, serán de 4.1% por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014, 6,8% para los años 2015 y 2016, 8% para los años 2017 y 2018, y 9,3% para los años 2019 en adelante.

No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

17. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA

Para los años terminados el 31 de diciembre, los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	80,158,335	52,598,612
Servicios prestados por terceros	37,184,980	23,523,048
Estimaciones del ejercicio:		
Depreciación	1,825,530	1,179,197
Amortización	7,919,705	3,957,815
Otros gastos	<u>10,531,817</u>	<u>19,240,633</u>
Total	<u><u>137,620,367</u></u>	<u><u>100,499,305</u></u>

18. INGRESOS FINANCIEROS

Para los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos financieros incluyen los siguientes conceptos:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses por préstamo a parte relacionada (Nota 7)	659,014	668,266
Intereses por depósitos bancarios (Nota 5)	<u>687</u>	<u>86,263</u>
	<u><u>659,701</u></u>	<u><u>754,529</u></u>

19. GASTOS FINANCIEROS

Para los años terminados el 31 de diciembre, los gastos financieros incluyen los siguientes conceptos:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses por préstamos de relacionadas (Nota 7)	573,304	722,158
Otros pagos financieros	<u>68,375</u>	<u>54,329</u>
Total	<u><u>641,679</u></u>	<u><u>776,487</u></u>

20. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

(a) Régimen tributario del impuesto a las ganancias

(i) *Tasas del impuesto al 31 de diciembre de 2014 y 2013*

La tasa del impuesto a las ganancias de las personas jurídicas domiciliadas en Perú hasta el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de 30%.

(ii) *Modificaciones significativas al Impuesto a las ganancias*

Con fecha 31 de diciembre del 2014, el Congreso de la República promulgó, en el ámbito de la Ley que Promueve la Reactivación de la Economía, la modificación del Texto Único Ordenado de la Ley de Impuesto sobre la Renta.

Entre otros asuntos, la Ley modifica el impuesto a cargo de perceptores de ganancias de tercera categoría domiciliadas en el país sobre su ganancia neta, con tasas de 28% para los años 2015 y 2016, 27% para los años 2017 y 2018, y 26% para los años 2019 en adelante.

Los efectos sobre las modificaciones antes indicadas sobre los estados financieros del año 2014, dieron como resultado en la determinación del impuesto a las ganancias diferido, un incremento en el gasto de impuesto a las ganancias diferido y una disminución del activo por impuesto a las ganancias diferido de S/.161,344.

(iii) *Precios de transferencia*

Para propósitos de determinación del Impuesto a las Ganancias y del Impuesto General a las Ventas en Perú, las personas jurídicas que realicen transacciones con entidades relacionadas o con sujetos residentes en territorios de baja o nula imposición, deberán: (a) presentar una declaración jurada anual informativa de las transacciones que realicen con las referidas empresas, cuando el monto de estas transacciones resulte mayor a S/.200,000, y (b) contar con un Estudio Técnico de Precios de Transferencia, además de la documentación comprobatoria de este Estudio, cuando el monto de sus ingresos devengados superen los S/.6,000,000 y hubieran efectuado transacciones con entidades relacionadas en un monto superior a S/.1,000,000. Ambas obligaciones son exigibles en el caso de que se hubiera realizado al menos una transacción desde, hacia, o a través de países de baja o nula imposición.

La Compañía cuenta con el Estudio Técnico de Precios de Transferencia correspondiente al ejercicio 2013, y están realizando el respectivo estudio por el ejercicio 2014. En opinión de la Gerencia, no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en relación con los precios de transferencia

(iv) *Situación tributaria de la Compañía*

Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de la Compañía de los ejercicios 2013 y 2014, así como las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros de los ejercicios 2010 a la fecha de absorción, están pendientes de revisión por la administración tributaria, la cual tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la declaración jurada de impuesto a las ganancias. La Gerencia de la Compañía estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de las revisiones pendientes.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales aplicables en cada año, a la fecha, no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que estos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Durante el 2014, como resultado de la revisión de la administración tributaria de la declaración jurada por el período terminado al 31 de diciembre de 2012, se determinó un mayor impuesto a las ganancias por S/.182,464.

(b) El gasto por impuesto a las ganancias comprende:

El impuesto a las ganancias reconocido en el estado de resultados fue como sigue:

En S/.	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a las ganancias corriente	11,896,200	12,677,605
Impuesto a las ganancias diferido	(1,437,179)	(1,032,488)
Impuesto a las ganancias corriente - ajustes de años anteriores	(1,991,558)	-
Efecto por ajuste en tasa en el impuesto a las ganancias diferido	<u>161,344</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>8,628,807</u></u>	<u><u>11,645,117</u></u>

El gasto por impuesto a la ganancia corriente corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 30% sobre la renta gravable.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la tasa efectiva del gasto de impuesto a la renta difiere de la tasa fiscal aplicable a la ganancia antes de impuesto. La naturaleza de esta diferencia se debe a ciertas partidas relacionadas con la determinación de la renta fiscal, cuyos efectos sobre la tasa fiscal aplicable se resumen a continuación (en porcentajes sobre la ganancia antes de impuestos):

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Importe</u> S/.	<u>Porcentaje</u> %	<u>Importe</u> S/.	<u>Porcentaje</u> %
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>29,410,166</u>	<u>100.00</u>	<u>31,941,643</u>	<u>100.00</u>
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria	8,823,050	30.00	9,582,493	30.00
Efecto tributario por gastos no deducibles	1,635,971	5.56	2,062,624	6.46
Efecto por cambio de estimación de impuestos a las ganancias corrientes - ajustes años anteriores	(1,991,558)	(6.77)	-	-
Efecto por ajuste en tasa en el impuesto a las ganancias diferido	<u>161,344</u>	<u>0.55</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a las ganancias corriente registrado según tasa efectiva	<u><u>8,628,807</u></u>	<u><u>29.34</u></u>	<u><u>11,645,117</u></u>	<u><u>36.46</u></u>

21. ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

El movimiento en el activo por impuesto a las ganancias diferido, y la descripción de las diferencias temporarias que le dieron origen, fue como sigue:

En S/.	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Movimiento del período</u>	<u>Efecto por ajuste en tasa</u>	<u>Saldos finales</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Diferencias temporarias				
Activo:				
Vacaciones	1,035,247	29,259	(70,967)	993,539
Provisiones por bonos, auditoría y otros servicios	74,136	1,281,520	(90,377)	1,265,279
Pasivo:				
Diferencia en tasas de depreciación por arrendamiento financiero	<u>(126,400)</u>	<u>126,400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>982,983</u>	<u>1,437,179</u>	<u>(161,344)</u>	<u>2,258,818</u>
En S/.	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones por fusión</u>	<u>Movimiento del período</u>	<u>Saldos finales</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Diferencias temporarias				
Activo:				
Vacaciones	484,709	984,190	(433,652)	1,035,247
Provisiones por bonos, auditoría y otros servicios	24,595	-	49,541	74,136
Pasivo:				
Diferencia en tasas de depreciación por arrendamiento financiero	<u>-</u>	<u>(1,542,999)</u>	<u>1,416,599</u>	<u>(126,400)</u>
Total	<u>509,304</u>	<u>(558,809)</u>	<u>1,032,488</u>	<u>982,983</u>

22. ARRENDAMIENTOS

La Compañía ha celebrado ciertos contratos de arrendamientos de instalaciones, mobiliario y equipo, los cuales han sido calificados como contratos de arrendamiento financiero. Estos contratos han sido celebrados por un plazo de 3 años, con vencimiento en el año 2014 y 2015.

Los financiamientos obtenidos mediante arrendamiento financiero devengan tasas de interés efectivas, las cuales fluctúan entre 5.71% y 6%. Así mismo, presentan vencimientos corrientes y no corrientes, y no cuentan con garantías ante la institución financiera.

La Compañía tiene firmado un contrato de arrendamiento operativo con La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A., La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. y CP Proyectos S.A.C. por alquiler de oficinas, estacionamientos y depósitos, no rescindible y no establece pagos contingentes.

El gasto por arrendamiento operativo se presenta dentro del rubro de “Servicios prestados por terceros” que se incluyen como “Gastos de administración y venta”, por un monto de S/3,902,041 en 2014 (S/2,818,254 en 2013).

Con fecha 25 de noviembre de 2014, la Compañía ha firmado un contrato de subarrendamiento de bienes inmuebles futuros con CP Proyectos S.A.C. por el alquiler de los pisos 10 al 16 del Edificio Pacific Tower ubicado en San Isidro, Lima, que comprende un área total de 5,603 metros cuadrados de oficinas, 452.63 metros cuadrados de terraza y un total de 140 estacionamientos. El contrato tiene una duración de diez (10) años forzosos. El alquiler asciende a un valor mensual de US\$103,664 por el inmueble y US\$25,200 por los estacionamientos.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha realizado un anticipo de alquiler por US\$515,456 a CP Proyectos S.A.C. que se ha reconocido como “gastos pagados por anticipado” en el estado de situación financiera (Nota 9).

23. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014, se encuentra pendiente de resolver una demanda iniciada por un tercero, siendo los demandados: la Compañía, Compañía Ericsson S.A. y Compañía de Seguros Pacifico Vida, en el 16° Juzgado Especializado de Trabajo Permanente de Lima, que corresponde a una póliza Vida Ley e indemnización por daños y perjuicios por un de S/.600,592.

En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, existen suficientes méritos para argumentar esta demanda, y estiman que la resolución final de la misma no tendrá efectos importantes sobre los estados financieros por lo que no se ha efectuado ninguna provisión en los estados financieros.

24. TRANSACCIONES NO MONETARIAS Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

En 2014, la actividad de financiamiento que no generó desembolsos de efectivo, y que afectó el Patrimonio al cierre de dicho período, corresponde a la capitalización de la deuda mantenida por la Compañía con MMC International Treasury Centre Limited, parte relacionada que transfirió sus derechos al accionista Marsh LLC (Nota 16 (a)).

Como se indica en la Nota 1(d) a los estados financieros adjuntos, en 2013, la Compañía se fusionó por absorción con Rehder y Asociados S.A. Corredores de Seguros, Humanasalud S.A. e Inversiones Gran Reserva S.A., cuyo proceso, con excepción del rubro “caja y bancos” no representó flujo de efectivo para la Compañía.

25. HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros separados y la fecha de emisión de los mismos, que puedan afectarlos significativamente.
