

Bolsa de Valores de Lima S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes

Bolsa de Valores de Lima S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de la Bolsa de Valores de Lima S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de la Bolsa de Valores de Lima S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados separados de resultados y de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de tener seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno vigente en la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Gerencia y la presentación de los estados financieros separados tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Bolsa de Valores de Lima S.A. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

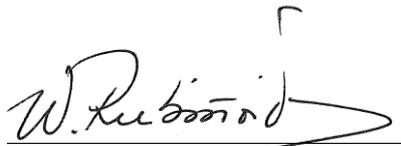
Énfasis sobre Información Separada

Los estados financieros separados de la Bolsa de Valores de Lima S.A. 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 su subsidiaria y su asociada bajo el método del costo y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse junto con los estados financieros consolidados de la Bolsa de Valores de Lima S.A. y Subsidiaria, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 21 de febrero de 2014.

Lima, Perú,
21 de febrero de 2014

*Medina, Zaldiver, Pereda y
Asociados*

Refrendado por:



Wilfredo Rubiños
C.P.C.C. Matrícula N° 9943

Bolsa de Valores de Lima S.A.
Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)		Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4(a)	16,440	26,723	Obligaciones financieras	22	309	171
Depósitos a plazo	4(c)	1,258	408	Cuentas por pagar comerciales		1,300	991
Inversiones financieras disponibles para la venta	5	12,662	5,666	Cuentas por pagar a relacionadas	20(d)	14	11
Retribuciones por cobrar, neto	6	2,835	13,161	Impuesto a las ganancias por pagar	19(d)	-	1,442
Cuentas por cobrar a relacionadas, neto	20(d)	21	50	Otras cuentas por pagar	12	3,367	6,115
Pago a cuenta del impuesto a las ganancias	19(d)	1,028	-	Total pasivo corriente		4,990	8,730
Otras cuentas por cobrar	7	542	762	Obligaciones financieras a largo plazo	22	83	254
Suministros		36	33	Ingresos diferidos		285	244
Gastos contratados por anticipado		350	344	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	11	861	951
Otros activos		75	28	Total pasivo		6,219	10,179
Total activo corriente		35,247	47,175	Patrimonio neto	13		
Inversiones financieras disponibles para la venta	5	5,520	8,998	Capital social		59,716	59,716
Inversiones	8	28,669	27,177	Reserva legal		11,943	11,943
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9	11,540	12,401	Reserva facultativa		3	-
Intangibles, neto	10	5,621	2,062	Resultados no realizados		60	336
Otros activos		183	210	Resultados acumulados		8,839	15,849
Total activo		86,780	98,023	Total patrimonio neto		80,561	87,844
				Total pasivo y patrimonio neto		86,780	98,023

Bolsa de Valores de Lima S.A.

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos operacionales			
Retribución por inscripción y cotización		22,996	22,478
Retribución por negociación		14,633	23,835
Retribución por ampliación de emisión		3,518	2,754
Servicio de difusión e información		3,190	3,332
Servicios de enseñanza		1,321	1,261
Otros ingresos		760	998
Total ingresos operacionales		<u>46,418</u>	<u>54,658</u>
Costos operacionales			
Gastos de personal	14	(12,931)	(12,862)
Servicios prestados por terceros	15	(6,535)	(5,845)
Gastos de ventas	16	(1,920)	(2,111)
Cargas diversas de gestión		(1,339)	(1,603)
Provisiones del año	17	(3,469)	(2,879)
Impuestos		(751)	(708)
Total costos operacionales		<u>(26,945)</u>	<u>(26,008)</u>
Utilidad de operación		<u>19,473</u>	<u>28,650</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	18	5,581	6,348
Gastos financieros		(11)	(208)
Diferencia en cambio neta	3	469	(374)
		<u>6,039</u>	<u>5,766</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		25,512	34,416
Impuesto a las ganancias	11	(6,938)	(9,528)
Utilidad neta		<u>18,574</u>	<u>24,888</u>
Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles)			
Acción Clase A	21	<u>0.310175</u>	<u>0.455447</u>
Acción Clase B		<u>0.325684</u>	<u>0.478219</u>

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

Bolsa de Valores de Lima S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Utilidad neta		<u>18,574</u>	<u>24,888</u>
Otro resultado integral del ejercicio			
Otro resultado integral que se reclasificará a resultados en periodos posteriores			
Actualización en el valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta, neto de su efecto impositivo		(252)	411
Efecto en el impuesto a las ganancias	11	<u>(24)</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral del ejercicio, neto del impuesto a las ganancias		<u>(276)</u>	<u>411</u>
Total de resultados integrales		<u>18,298</u>	<u>25,299</u>

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

Bolsa de Valores de Lima S.A.
Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Capital social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Reserva facultativa S/.(000)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1° de enero de 2012	59,716	11,943	-	(75)	14,152	85,736
Utilidad neta	-	-	-	-	24,888	24,888
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	411	-	411
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	411	24,888	25,299
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(23,191)	(23,191)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	59,716	11,943	-	336	15,849	87,844
Utilidad neta	-	-	-	-	18,574	18,574
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(276)	-	(276)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	(276)	18,574	18,298
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(25,584)	(25,584)
Dividendos caducados	-	-	3	-	-	3
Saldos al 31 de diciembre de 2013	59,716	11,943	3	60	8,839	80,561

Bolsa de Valores de Lima S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobranza por:		
Ingresos operacionales	56,065	44,644
Intereses cobrados	1,591	2,735
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	764	1,017
Menos pagos por:		
Proveedores de bienes y servicios	(9,491)	(8,913)
Remuneraciones y beneficios sociales	(13,511)	(12,657)
Impuesto a las ganancias pagado	(9,522)	(8,523)
Pago por otros impuestos	(2,611)	(708)
Intereses pagados	(11)	(208)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(429)	(976)
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>22,845</u>	<u>16,411</u>
Actividades de inversión		
Aumento de depósitos a plazo	(850)	(408)
Inversiones financieras	(3,768)	22,026
Aumento en inversiones	(1,492)	-
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(676)	(501)
Compra de activos intangibles	(4,799)	(791)
Venta de activos fijos	240	-
Dividendos percibidos	3,953	4,000
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en (proveniente de) las actividades de inversión	<u>(7,392)</u>	<u>24,326</u>
Actividades de financiamiento		
Amortización de obligaciones financieras	(152)	(196)
Pago y anticipo de dividendos	(25,584)	(23,191)
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(25,736)</u>	<u>(23,387)</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(10,283)	17,350
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>26,723</u>	<u>9,373</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>16,440</u>	<u>26,723</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo:		
Activos en arrendamiento financiero	119	91

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

Bolsa de Valores de Lima S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Identificación y actividad económica

Bolsa de Valores de Lima S.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima peruana que fue constituida en 1970 en la ciudad de Lima. El domicilio legal de la Compañía se encuentra ubicado en Pasaje Acuña N° 106, Cercado de Lima, Perú.

La Compañía tiene como principal actividad económica facilitar la negociación de valores mobiliarios debidamente inscritos a través de la rueda de bolsa, y constituyen recursos para la Compañía el cobro de derechos a las entidades emisoras de valores por la inscripción, cotización y ampliación de emisión; así como las retribuciones por negociación que abonan los intermediarios bursátiles. La retribución por negociación corresponde a un porcentaje sobre las operaciones de compra y venta de valores. Las tarifas que la Compañía utiliza para los servicios que brinda son aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV, teniendo efecto a partir de la entrada en vigencia de la respectiva Resolución u Oficio de aprobación. En adición, la Compañía invierte sus recursos en activos financieros para generar ingresos. Asimismo, realiza actividades educacionales destinadas exclusivamente a fomentar el desarrollo del mercado de valores.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene inversión en su subsidiaria Datos Técnicos S.A., con una participación accionaria de 50 por ciento, el 50 por ciento restante lo posee SIF ICAP S.A., una empresa domiciliada en México.

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de su subsidiaria, ver nota 8. Estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Bolsa de Valores de Lima S.A. y Subsidiaria.

La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo a lo previsto en la NIIF 10, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo a NIIF, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, muestran los siguientes saldos para los rubros más significativos:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Total activos	101,013	90,668
Total pasivos	10,602	7,838
Patrimonio neto	89,707	82,829
Total ventas	58,366	50,861
Utilidad operativa	30,627	22,269
Utilidad neta	26,092	18,966

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Marco regulatorio -

El Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por Decreto Supremo N° 093-2002-EF y sus modificatorias, promueve el desarrollo ordenado y la transparencia del mercado de valores, así como la adecuada protección del inversionista. Las actividades de la Compañía son supervisadas por la SMV.

La Compañía funciona y presta los servicios descritos en el reglamento de operaciones en rueda de bolsa, el reglamento de inscripción y exclusión de valores mobiliarios en la rueda de bolsa, el reglamento de vigilancia del mercado por parte de la Compañía y el reglamento de operaciones en el mecanismo centralizado de negociación de instrumentos de emisión no masiva, de acuerdo a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus normas supletorias y, en general, por todas las demás normas que regulen su funcionamiento y los contratos que celebre.

Reducción de tarifas -

El 20 de mayo de 2013, el Directorio de la Compañía autorizó la reducción de la tarifa por servicios de negociación en renta variable en 64 por ciento a partir de noviembre de 2013.

Aprobación de estados financieros separados -

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012, han sido autorizados por la Junta General de Accionistas el 14 de marzo de 2013. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013, han sido autorizados por la Gerencia de la Compañía el 19 de febrero de 2014, y serán presentados al Directorio y a la Junta General de Accionistas para su aprobación de acuerdo a los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos estados financieros separados adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2. Bases de presentación y preparación, principios y prácticas contables

2.1. Bases de preparación -

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros separados adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Responsabilidad de la información -

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF emitidas por el IASB.

Base de medición -

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta que se llevan a su valor razonable. Los estados financieros separados se presentan en miles de Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación, sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y a la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados, por tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1".
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)".
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)".
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)".
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados".
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades".
- NIIF 13 "Medición del valor razonable".
Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Compañía, únicamente se han efectuado revelaciones adicionales en las notas individuales de los instrumentos financieros por los cuales se determinaron valores razonables.
- Mejoras anuales (emitidas en mayo de 2012) realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1.

2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimaciones y que use supuestos significativos que tienen impacto en las cifras reportadas de activos y pasivos, en la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como en las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros separados; sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiere, tengan un efecto material sobre los estados financieros separados tomados en su conjunto.

Los estados financieros separados adjuntos son preparados usando políticas contables uniformes para transacciones y eventos similares.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las estimaciones más significativas consideradas por la Gerencia en relación con los estados financieros separados se refieren básicamente a:

- Estimación del deterioro de activos financieros - nota 2.3.(c).
- Estimación de la vida útil de activos con fines de depreciación y amortización - notas 2.3.(g) y 2.3.(i).
- Estimación del deterioro de activos de larga duración - nota 2.3.(k).
- Determinación de los saldos correspondientes al impuesto a las ganancias corriente y diferido - nota 2.3.(l).
- Contingencias derivadas de procesos legales y procedimientos administrativos - nota 2.3.(n).

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.

2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

- (a) Moneda funcional y moneda de presentación -
Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en Nuevos Soles, que es la moneda del entorno económico principal en el que opera (moneda funcional) y que también es su moneda de presentación.
- (b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -
Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado separado de situación financiera cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A la fecha de los estados financieros separados, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) pasivos financieros al costo amortizado, (iv) activos financieros disponibles para la venta o (v) inversiones mantenidas hasta el vencimiento, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

- (i) Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados -
Incluye los instrumentos financieros derivados de negociación que son reconocidos en el estado separado de situación financiera a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado separado de resultados en el rubro de "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene activos o pasivos al valor razonable con efectos en resultados.

- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar -
Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, no se negocian en un mercado activo, por lo que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo, y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación por deterioro.

La Compañía mantiene en esta categoría el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar en general, que son expresadas al valor de la transacción, netas de su estimación para cuentas por cobrar de cobranza dudosa, cuando es aplicable.

- (iii) Pasivos financieros al costo amortizado -
La Compañía mantiene en esta categoría: cuentas por pagar comerciales, obligaciones financieras, impuesto a las ganancias por pagar y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después de su reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado separado de situación financiera.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no han sido clasificados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes, a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender la inversión dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado separado de situación financiera.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos son medidos a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable de estos activos son reconocidos en el estado separado de otros resultados integrales.

Los bonos corporativos, soberanos y de titulización son valorizados descontando los flujos de pagos futuros utilizando el vector de tasas de rendimiento por plazos de vencimiento en cada moneda, extraídas de los precios de los bonos soberanos. Los bonos de arrendamiento financiero son valorizados descontando los flujos de pagos futuros utilizando las tasas de rendimiento reportadas por las sociedades administradoras de fondos mutuos a la SMV.

Los instrumentos de corto plazo comprenden principalmente papeles comerciales y certificados de depósito negociables, los cuales devengan intereses a tasas pactadas en la fecha de su adquisición. Los intereses recibidos de las inversiones disponibles para la venta y la diferencia entre los ingresos netos recibidos por su enajenación y su valor en libros se registran como parte de los resultados del ejercicio.

La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio neto es reconocida en el estado separado de resultados integrales cuando se dispone del activo financiero o cuando se determina que existe un deterioro permanente. En el caso de que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para la determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

(v) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta el vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado separado de resultados cuando se dispone de la inversión o cuando ésta ha perdido valor, así como mediante su amortización.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el evento que causa la pérdida) tienen impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, y ese impacto negativo puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados por su costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe alguna evidencia objetiva de deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en la evaluación de deterioro del valor efectuada de manera colectiva. El importe de cualquier pérdida por deterioro del valor identificada se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas de crédito futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado separado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión por desvalorización correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si

Notas a los estados financieros separados (continuación)

posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado separado de resultados.

Activos financieros disponibles para la venta

Para los activos financieros disponibles para la venta, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

Para las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se deberá evaluar respecto del costo original de la inversión y el concepto de "prolongado" se deberá evaluar respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado separado de resultados, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado separado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro, se reconocen directamente en el otro resultado integral.

Para las inversiones en títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de esa inversión reconocida anteriormente en el estado separado de resultados.

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado separado de resultados. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado separado de resultados, la pérdida por deterioro se revierte a través del estado separado de resultados.

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Debido a que todos los activos financieros sujetos a evaluación de deterioro están contabilizados al costo amortizado, la Compañía evalúa primero si existe evidencia objetiva de deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de estimación.

(d) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuenta cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o,
- (ii) Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometido con el activo.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(e) Transacciones en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de liquidación de las operaciones o del estado separado de situación financiera, reconociendo las ganancias o pérdidas que se generan en el estado separado de resultados.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado separado de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera se registran en la moneda funcional usando el tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a los rubros de fondos fijos, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición.

(g) Inmuebles, mobiliario y equipo -

Los inmuebles, mobiliario y equipo se presentan a su costo, menos la depreciación acumulada y, si es aplicable, la provisión por deterioro del valor de los activos de larga duración; excepto en el caso de los terrenos, los cuales no se deprecian.

El costo inicial de los inmuebles, mobiliario y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo atribuible directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso. Los desembolsos posteriores sobre inmuebles, mobiliario y equipo solo se reconocen cuando sea probable que la Compañía obtenga

Notas a los estados financieros separados (continuación)

los beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del activo pueda ser valorado con fiabilidad.

Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos, y toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Los trabajos en curso representan mejoras de inmuebles y construcciones y se registran al costo. Los trabajos en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo menos su valor residual a lo largo de las vidas útiles, las mismas que han sido estimadas como sigue:

	Años
Edificios y otras construcciones	Entre 5 y 115
Equipos diversos	Entre 3 y 15
Muebles y enseres	Entre 3 y 15
Unidades de transporte	4

Un componente de inmuebles, mobiliario y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado separado de resultados cuando se da de baja el activo.

El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cada estado separado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón de beneficios económicos y las expectativas de vida de las partidas de inmuebles, mobiliario y equipo.

(h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario evaluar si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo o activos, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se

Notas a los estados financieros separados (continuación)

prorrratean entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado separado de resultados.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Arrendamientos operativos -

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado separado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

(i) Intangibles -

Los intangibles adquiridos de manera separada se miden inicialmente a su costo de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y, de ser aplicable, la provisión por deterioro del valor de los activos de larga duración. Un intangible es reconocido como tal si es probable que los beneficios económicos futuros que genere fluyan a la Compañía y su costo puede ser medido confiablemente.

Las vidas útiles de los intangibles pueden ser finitas o indefinidas. Los intangibles de la Compañía son de vidas útiles finitas y se amortizan por el método de línea recta a lo largo de sus vidas útiles económicas y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor cuando exista algún indicio de deterioro. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado separado de resultados en el rubro "Provisiones del año".

La amortización de los intangibles es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo menos su valor residual a lo largo de las vidas útiles, las mismas que han sido estimadas como sigue:

	Años
Licencias de uso de software	3
Software y bases de datos	Entre 3 y 10
Herramientas de desarrollo y monitoreo	3

El valor residual de los intangibles, la vida útil y el método de amortización seleccionado son revisados y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cada estado separado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la amortización sean consistentes con el patrón de beneficios económicos y las expectativas de vida de los componentes de intangibles.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Un componente de intangibles se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado separado de resultados cuando se da de baja el activo.

(j) Inversiones en asociada y subsidiaria -

Las inversiones en subsidiaria y asociadas están registradas al costo. En cada fecha de reporte, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de que alguna de sus inversiones en subsidiarias y asociadas ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la subsidiaria o asociada y su valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

Los dividendos ganados en efectivo son acreditados en los resultados del ejercicio cuando los mismos son declarados.

(k) Deterioro de activos no financieros -

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida puede no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis, resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado separado de resultados, por un monto equivalente al exceso del valor en libros neto de sus efectos tributarios referidos al impuesto a las ganancias. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

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

(l) Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -

Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores corriente -

El impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente. La tasa del impuesto a las ganancias y el porcentaje de participación de los trabajadores aplicables a la Compañía son de 30 y 5 por ciento, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a las ganancias imponibles en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado separado de situación financiera.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos, así como el saldo contable de los reconocidos.

(m) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

(n) Pasivos y activos contingentes -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia y monto potencial de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

(o) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de retribución por negociación se reconocen cuando se devengan sobre la base de los importes negociados por cuenta de los intermediarios bursátiles.

Las retribuciones por inscripción y cotización de valores en bolsa para su negociación son reconocidas cuando se presta dicho servicio, de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias. Los ingresos por ampliación de emisión de acciones se registran en el momento en que el ente emisor proporciona la información requerida por la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- El importe de ingresos puede ser medido confiablemente;
- Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía;
- El grado de culminación de la transacción en la fecha de los estados financieros separados puede ser medido confiablemente; y,
- Los costos incurridos o a ser incurridos hasta completarlo pueden ser medidos confiablemente.

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de manera tal que refleje el rendimiento efectivo del activo.

Los ingresos por dividendos son registrados cuando el derecho al pago ha sido reconocido.

(p) Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos operacionales y gastos se registran en los periodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio a medida que devengan, independientemente del momento en que se paguen.

(q) Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros separados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por la Junta General de Accionistas.

(r) Utilidad neta básica y diluida por acción -

La utilidad neta básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el periodo. Las acciones que provienen de la capitalización de utilidades, o transacciones similares, constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación y el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida se ajusta retroactivamente.

La utilidad por acción diluida corresponde a la utilidad básica por acción, ajustada por los efectos diluivos de acciones originadas por conversión de bonos o acciones convertibles, entre otros. La Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto diluivo, por lo que la utilidad básica por acción común y diluida por acción común es la misma.

(s) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del período que proveen información adicional sobre la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en las notas a los estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.4. Normas internacionales emitidas pero aún no vigentes -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Efectivas para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.

Estas modificaciones aclaran ciertos asuntos no previstos por la NIIF 13 en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36; asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Dichas modificaciones son efectivas para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014, pudiéndose adoptar anticipadamente siempre y cuando la entidad haya adoptado también la NIIF 13.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición". Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere, principalmente, a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39, y nuevos criterios para el registro contable de coberturas.
- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27). Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 "Gravámenes". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2013 publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo son S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta (S/.2.549 por US\$1 para la compra y S/.2.551 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera expresados en dólares estadounidenses:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,266	270
Inversiones financieras disponibles para la venta	916	1,324
Retribuciones por cobrar	406	496
Otras cuentas por cobrar	70	180
	<u>2,658</u>	<u>2,270</u>
Pasivos		
Obligaciones financieras	(37)	(167)
Cuentas por pagar comerciales	(228)	(335)
Otras cuentas por pagar	(146)	(77)
	<u>(411)</u>	<u>(579)</u>
Posición activa neta	<u>2,247</u>	<u>1,691</u>

La Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que genere la posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los años 2013 y de 2012 fue una ganancia neta de aproximadamente de S/.469,000 y una pérdida neta de S/.374,000, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos a plazo

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

	2013 S/.(000)	2,012 S/.(000)
Fondos fijos	1	3
Cuentas corrientes (b)	1,228	849
Cuentas de ahorro (b)	1,579	601
Depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días (c)	13,632	25,270
	<u>16,440</u>	<u>26,723</u>
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días (c)	<u>1,258</u>	<u>408</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias y cuentas de ahorro son de libre disponibilidad, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, y se encuentran depositadas en bancos locales. Las cuentas de ahorro generan intereses a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde a depósitos a plazo denominados principalmente en moneda nacional y son mantenidos en instituciones financieras locales, los cuales generan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 3.20 y 4.18 por ciento y entre 4.05 y 4.23 por ciento, respectivamente, y tienen vencimientos hasta febrero de 2014 y febrero de 2013, respectivamente.

(c) Durante los años 2013 y 2012, los depósitos a plazo generaron intereses por S/.735,000 y S/.352,000, respectivamente, ver nota 18.

5. Inversiones financieras disponibles para la venta

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Instrumentos de corto plazo (b)	<u>9,453</u>	<u>2,667</u>
Bonos (c)		
Bonos corporativos	6,448	7,493
Bonos financieros	1,343	-
Bonos de arrendamiento financiero	938	4,504
	<u>8,729</u>	<u>11,997</u>
	18,182	14,664
Menos - parte corriente	<u>(12,662)</u>	<u>(5,666)</u>
Parte no corriente	<u>5,520</u>	<u>8,998</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Instrumentos de corto plazo -

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable y costo amortizado de los instrumentos de corto plazo comprenden lo siguiente:

Emisor	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda	Valor razonable S/.(000)	Costo amortizado S/.(000)	Resultado no realizado, ver nota 13(c) S/.(000)
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras del Tesoro Público	De enero a setiembre 2014	Entre 4 y 4.26	S/.	5,270	5,207	63
Los Portales S.A.	Instrumentos de corto plazo	Diciembre 2014	2.89	US\$	1,360	1,358	2
Financiera Uno S.A.	Certificado de depósito	Diciembre 2014	5.41	S/.	952	949	3
Financiera Efectiva S.A.	Instrumentos de corto plazo	Enero 2014	5.30	S/.	599	585	14
Los Portales S.A.	Papeles comerciales	Agosto 2014	5.79	S/.	501	473	28
Banco Falabella Perú S.A.	Certificado de depósito	Noviembre 2014	4.44	S/.	499	500	(1)
Agrícola Ganadera Chavín de Huantar S.A.	Instrumentos de corto plazo	Junio 2014	5.91	US\$	272	271	1
					<u>9,453</u>	<u>9,343</u>	<u>110</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable y costo amortizado de los instrumentos de corto plazo comprenden lo siguiente:

Emisor	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda	Valor razonable S/.(000)	Costo amortizado S/.(000)	Resultado no realizado, ver nota 13(c) S/.(000)
Rash Perú S.A.C.	Instrumentos de corto plazo	Mayo 2013	5.18	S/.	981	974	7
Tiendas EFE S.A.	Papeles comerciales	Febrero 2013	5.34	S/.	596	584	12
Financiera Efectiva S.A.	Instrumentos de corto plazo	Abril 2013	5.50	S/.	590	584	6
Crediscotia Financiera S.A.	Certificados de depósito negociables	Enero 2013	Entre 4.09 y 5.50	S/.	500	500	-
					<u>2,667</u>	<u>2,642</u>	<u>25</u>

Durante los años 2013 y 2012, los instrumentos de corto plazo generados intereses por S/.222,000 y S/.461,000, respectivamente, ver nota 18

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Bonos -

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable y costo amortizado de los bonos comprenden lo siguiente:

Emisor	Nemónico	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda	Cantidad	Valor razonable S/.(000)	Costo amortizado S/.(000)	Resultado no realizado, ver nota 13(c) S/.(000)
Empresa Financiera Edificar S.A.	Varios	Corporativos	De abril 2015 a noviembre 2016	Entre 5.28 y 5.47	S/.	1,100	1,454	1,500	(46)
Mi Banco S.A.	Varios	Corporativos	De abril 2015 a mayo 2017	Entre 5.34 y 5.41	S/.	124	1,228	1,240	(12)
Luz del Sur S.A.A.	LUSUR2BC3U	Corporativos	Febrero 2017	5.97	S/.	200	1,019	1,000	19
Crediscotia Financiera S.A.	CSCOT1BC2A	Bonos financieros	Abril 2014	7.72	US\$	100	1,009	1,000	9
Financiera Efectiva S.A.	EFFECT1BC1A	Corporativos	Octubre 2017	10.47	S/.	100	1,007	1,000	7
Scotiabank Perú S.A.A.	SCOTI2BC1C	Corporativos	Junio 2017	5.16	S/.	100	989	1,000	(11)
Leasing Total S.A.	LTOTA3BA3B	Arrendamiento financiero	De setiembre a diciembre 2014	5.85	US\$	1,000	938	931	7
Cementos Yura S.A.	YURA3BC2A	Corporativos	Mayo 2015	6.69	S/.	150	751	750	1
Banco Falabella Perú S.A.	BFAL1BC2B	Financieros	Diciembre 2014	5.84	S/.	1,000	334	334	-
							<u>8,729</u>	<u>8,755</u>	<u>(26)</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable y costo amortizado de los bonos comprenden lo siguiente:

Emisor	Nemónico	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda	Cantidad	Valor razonable S/.(000)	Costo amortizado S/.(000)	Resultado no realizado, ver nota 13(c) S/.(000)
Leasing Total S.A.	Varios	Arrendamiento financiero	Setiembre 2014	5.85	US\$	1,000	1,714	1,699	15
Cementos Yura S.A.	YURA3BC2A	Corporativos	Mayo 2015	6.69	S/.	150	1,286	1,250	36
Mi Banco S.A.	MIBAN3BC1A	Corporativos	De abril 2015 a mayo 2017	Entre 5.34 y 5.41	S/.	124	1,278	1,241	37
Minera Barrick Misquichilca S.A.	MBM1BC1U	Corporativos	Abril 2013	2.44	US\$	500	1,273	1,275	(2)
Luz del Sur S.A.A.	LUSUR2BC3U	Corporativos	Febrero 2017	5.97	S/.	200	1,086	1,000	86
Crediscotia Financiera S.A.	CSCOT1BC2A	Arrendamiento financiero	Abril 2014	7.72	S/.	100	1,043	1,000	43
Scotiabank S.A.A.	SCOTI2BC1C	Corporativos	Abri 2014	5.16	S/.	100	1,037	1,000	37
Cementos Lima S.A.	CEMLI1BC7U	Corporativos	Junio 2013	6.59	S/.	1,000	1,017	1,000	17
Banco Falabella Perú S.A.	BFAL1BC2B	Arrendamiento financiero	Diciembre 2014	5.84	S/.	1,000	683	667	16
Financiera TFC S.A.	TFC1BC1A	Arrendamiento financiero	Diciembre 2013	6.88	S/.	2,000	676	667	9
Empresa Financiera Edificar S.A.	EDYFI2BC1A	Corporativos	Abril 2015	5.47	S/.	100	515	500	15
América Financiera S.A.	Varios	Arrendamiento financiero	De junio a diciembre 2013	Entre 4.40 y 4.50	US\$	480	389	387	2
							<u>11,997</u>	<u>11,686</u>	<u>311</u>

Durante los años 2013 y 2012, los bonos generaron intereses por S/.603,000 y S/.1,340,000, respectivamente, ver nota 18.

(d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario registrar una provisión por deterioro para las inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Retribuciones por cobrar, neto

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Sociedades Agentes de Bolsa (d)	492	9,777
Facturas por cobrar a emisores:		
Retribución por cotización	1,148	2,000
Retribución por ampliación de emisión	244	340
Retribución por inscripción	181	353
Otros	770	691
Cuentas por cobrar de cobranza dudosa	<u>3,413</u>	<u>2,705</u>
	6,248	15,866
Menos:		
Estimación para retribuciones por cobrar de cobranza dudosa (c)	<u>(3,413)</u>	<u>(2,705)</u>
	<u>2,835</u>	<u>13,161</u>

(b) Las retribuciones por cobrar están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente y no cuentan con garantías específicas. Durante los años 2013 y 2012, las retribuciones por cobrar generaron intereses por S/.15,000 y S/.44,000, respectivamente, ver nota 18.

(c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el anticuamiento del saldo de las retribuciones por cobrar es como sigue:

	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2013			
No vencido	1,959	127	2,086
Vencido:			
Hasta 1 mes	424	-	424
De 1 a 3 meses	238	75	313
De 3 a 6 meses	214	154	368
Más de 6 meses	<u>-</u>	<u>3,057</u>	<u>3,057</u>
Total	<u>2,835</u>	<u>3,413</u>	<u>6,248</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2012			
No vencido	11,386	86	11,472
Vencido:			
Hasta 1 mes	1,066	39	1,105
De 1 a 3 meses	352	73	425
De 3 a 6 meses	349	263	612
Más de 6 meses	<u>8</u>	<u>2,244</u>	<u>2,252</u>
Total	<u>13,161</u>	<u>2,705</u>	<u>15,866</u>

El movimiento de la estimación para retribuciones por cobrar de cobranza dudosa se muestra a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	2,705	2,404
Provisión cargada a resultados, nota 17	751	445
Castigos del año	(10)	-
Recuperos del año	(54)	(133)
Diferencia en cambio	<u>21</u>	<u>(11)</u>
Saldo final	<u>3,413</u>	<u>2,705</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación para retribuciones por cobrar de cobranza dudosa es suficiente para cubrir adecuadamente los riesgos de crédito a las fechas de cada estado separado de situación financiera.

- (d) Al 31 de diciembre de 2012, corresponde principalmente a una factura por S/.6,465,000 con Continental Bolsa SAB S.A., por comisiones de renta variable.

7. Otras cuentas por cobrar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Intereses por cobrar	228	191
Reclamos a terceros	183	467
Préstamos al personal	119	99
Otros	<u>12</u>	<u>5</u>
	<u>542</u>	<u>762</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversiones

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

Entidad	Relación	Actividad principal	Número de acciones		Participación en el capital social		Valores en libros	
			2013	2012	2013	2012	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Asociada								
Cavali S.A. I.C.L.V. (b)	Asociada	Intermediación de valores	11,510,237	10,397,773	40.00%	40.00%	26,520	26,520
Otros								
Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (c)	Asociada	Negociación bursátil	70,000	-	10.00%	-	1,492	-
Subsidiaria								
Datos Técnicos S.A., (d)	Subsidiaria	Servicios informáticos	385,368	103,286	50.00%	50.00%	657	657
							<u>28,669</u>	<u>27,177</u>

(b) La actividad económica de Cavali S.A. I.C.L.V. es el servicio de registro, transferencia y custodia de valores anotados en cuenta, así como la compensación y la liquidación de operaciones que se negocien o no en mecanismos centralizados de negociación.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el precio de cotización bursátil de las acciones de Cavali S.A. I.C.L.V. asciende a S/.9.00 y S/.7.60, respectivamente, por cada acción.

A continuación, se presentan los principales saldos de los estados financieros de la asociada:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Estado de situación financiera		
Total activo	47,908	51,745
Total pasivo	6,727	8,496
Total patrimonio neto	41,181	43,249
Estado de resultados		
Ingresos operacionales	21,466	28,040
Utilidad de operación	3,257	9,938
Utilidad neta	6,091	9,614

(c) Durante el último trimestre del año 2013, la Compañía adquirió un total de 70,000 acciones de la Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. a un valor de \$276,759,700 pesos chilenos, equivalentes a S/.1,492,000. La Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., es una sociedad anónima constituida en Chile, y tiene como actividad económica ofrecer mecanismos continuos de subasta pública de productos agropecuarios.

(d) Datos Técnicos S.A. es una sociedad anónima peruana, cuya principal actividad económica es el servicio por cuenta propia o a través de terceros de desarrollo, comercialización, importación y exportación de software, así como brindar servicios de asesoría en sistemas de información y afines a instituciones del sistema financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación, se presentan los principales saldos de los estados financieros de la subsidiaria:

	2013	2012
	S/.(000)	S/.(000)
Estado de situación financiera		
Total activo	3,432	1,889
Total pasivo	1,425	481
Total patrimonio neto	2,007	1,408
Estado de resultados		
Ingresos operacionales	4,961	3,888
Utilidad de operación	2,885	1,977
Utilidad neta	1,957	1,370

- (e) Durante los años 2013 y 2012, la Compañía recibió dividendos en efectivo, declarados por sus asociadas y subsidiaria, por S/.3,953,000 y S/.4,000,000, respectivamente, los mismos que han sido presentados en el rubro "Ingresos financieros" en el estado separado de resultados, nota 18.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

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

Descripción	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Costo								
Saldos al 1° de enero	2,780	19,948	2,669	1,269	451	279	27,396	26,809
Adiciones	-	80	419	-	207	89	795	592
Bajas	-	(277)	(2)	-	(451)	-	(730)	(5)
Transferencias	-	264	-	-	-	(264)	-	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,780</u>	<u>20,015</u>	<u>3,086</u>	<u>1,269</u>	<u>207</u>	<u>104</u>	<u>27,461</u>	<u>27,396</u>
Depreciación acumulada								
Saldos al 1° de enero	-	12,965	1,051	775	204	-	14,995	13,572
Adiciones	-	756	541	89	30	-	1,416	1,426
Bajas	-	(273)	-	-	(217)	-	(490)	(3)
Saldos al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>13,448</u>	<u>1,592</u>	<u>864</u>	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>15,921</u>	<u>14,995</u>
Valor neto en libros	<u>2,780</u>	<u>6,567</u>	<u>1,494</u>	<u>405</u>	<u>190</u>	<u>104</u>	<u>11,540</u>	<u>12,401</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los activos fijos incluyen activos adquiridos bajo un contrato de arrendamiento financiero, y que comprende equipo de cómputo por un valor neto en libros de S/.376,000 y S/.430,000, respectivamente, ver nota 22.
- (c) La Compañía mantiene pólizas de seguro vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia. En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional de la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en las pólizas de seguros es razonable, considerando el tipo que posee la Compañía.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el inmueble, mobiliario y equipo de la Compañía se encuentran libres de gravámenes, a excepción de los equipos de computo adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, ver nota 22.
- (e) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia de la Compañía considera que no existen situaciones que indiquen la existencia de deterioro en el valor de los inmuebles, mobiliario y equipo; y en su opinión, el valor recuperable en sus activos fijos es mayor a su valor en libros, por lo que no es necesario constituir una provisión por este concepto a la fecha del estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Intangibles, neto

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

Descripción	Licencias S/.(000)	Elex S/.(000)	Fix Gateway - MILA S/.(000)	E-Learning S/.(000)	Vigilancia de Mercados y Gestión S/.(000)	Software en proceso S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Costo								
Saldos al 1° de enero	1,293	6,191	879	30	33	358	8,784	7,993
Adiciones (b)	60	-	-	-	-	4,739	4,799	791
Transferencias	405	198	-	62	-	(665)	-	-
Saldos al 31 de diciembre	1,758	6,389	879	92	33	4,432	13,583	8,784
Amortización acumulada								
Saldos al 1° de enero	657	5,585	464	11	5	-	6,722	5,714
Adiciones	253	671	293	12	11	-	1,240	1,008
Saldos al 31 de diciembre	910	6,256	757	23	16	-	7,962	6,722
Valor neto en libros	848	133	122	69	17	4,432	5,621	2,062

(b) El 15 de enero de 2013, el Directorio de la Compañía aprobó el proyecto de desarrollo de una nueva plataforma de negociación electrónica, denominada "Millenium", cuyo monto total estimado para los próximos 10 años será aproximadamente US\$8,250,000, incluyendo los pagos por licenciamiento por un importe aproximado de US\$3,250,000, los cuales estarán en producción el 2014.

(c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia de la Compañía considera que no existen situaciones que indiquen la existencia de deterioro en el valor de sus activos intangibles; y en su opinión, el valor recuperable de estos activos es mayor a su valor en libros, por lo que no es necesario constituir ninguna provisión por este concepto a la fecha del estado de situación financiera.

(d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene en garantía ningún intangible.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presentan los componentes que originan el saldo del pasivo por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	Al 1° de enero de 2012	(Cargo)/abono al estado separado de resultados	Al 31 de diciembre de 2012	(Cargo)/abono al estado separado de resultados	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales	Al 31 de diciembre de 2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Activo diferido						
Estimación para retribuciones por cobrar de cobranza dudosa	99	33	132	93	-	225
Provisión por vacaciones	254	37	291	(76)	-	215
Gastos de proyectos	126	139	265	(139)	-	126
Provisiones para gastos diversos	155	(19)	136	(76)	-	60
Diferencias de bases y tasas de depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	13	18	31	(31)	-	-
Total	<u>647</u>	<u>208</u>	<u>855</u>	<u>(229)</u>	<u>-</u>	<u>626</u>
Pasivo diferido						
Costo atribuido de inmuebles, mobiliario y equipo	(1,367)	72	(1,295)	122	-	(1,173)
Diferencias en tasas de amortización de intangibles	(668)	157	(511)	221	-	(290)
Resultados no realizados en inversiones financieras	-	-	-	-	(24)	(24)
Total	<u>(2,035)</u>	<u>229</u>	<u>(1,806)</u>	<u>343</u>	<u>(24)</u>	<u>(1,487)</u>
Total pasivo diferido neto	<u>(1,388)</u>	<u>437</u>	<u>(951)</u>	<u>114</u>	<u>(24)</u>	<u>(861)</u>

(b) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados se compone como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	7,052	9,965
Diferido	<u>(114)</u>	<u>(437)</u>
Total impuesto a las ganancias	<u>6,938</u>	<u>9,528</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	2013		2012	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>25,512</u>	<u>100.00</u>	<u>34,416</u>	<u>100.00</u>
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	7,654	30.00	10,325	30.00
Diferencias permanentes	(687)	(2.69)	(809)	(2.35)
Otros	<u>(29)</u>	<u>(0.37)</u>	<u>12</u>	<u>0.03</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>6,938</u>	<u>26.94</u>	<u>9,528</u>	<u>27.68</u>

- (d) El impuesto a las ganancias por pagar se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año.

12. Otras cuentas por pagar

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Operaciones bursátiles (b)	837	818
Vacaciones por pagar	762	794
Participación de los trabajadores por pagar	693	1,095
Remuneraciones por pagar	501	1,027
Tributos por pagar	406	1,956
Compensación por tiempo de servicios	104	106
Contingencias, multa tributaria, nota 18(c)	62	310
Diversas	<u>2</u>	<u>9</u>
	<u>3,367</u>	<u>6,115</u>

- (b) Hasta el 30 de abril de 1997, la Compañía efectuaba el servicio de liquidación de operaciones (servicio actualmente brindado por su asociada Cavali S.A. I.C.L.V.). Producto de este servicio, la Compañía mantiene en su estado separado de situación financiera ciertos pasivos relacionados a inversionistas que efectuaron operaciones bursátiles con anterioridad al 30 de abril de 1997 y, como resultado de la liquidación, sus saldos ingresaron a las cuentas bancarias de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este pasivo por los saldos liquidados en dichas operaciones bursátiles está a disposición de los beneficiarios que acrediten ser los inversionistas de tales operaciones.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital social está representado por 59,715,840 acciones (56,405,407 Acciones Clase A y 3,310,433 Acciones Clase B), cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

Las acciones clase A son acciones con derecho a voto, confieren a su titular la calidad de accionista y le atribuyen los siguientes derechos:

- Participar en el reparto de utilidades y en el patrimonio neto resultante de la liquidación;
- Intervenir y votar en las Juntas Generales o Juntas Especiales, según corresponda;
- Fiscalizar en la forma establecida en la Ley y el Estatuto la gestión de los negocios sociales;
- Ser preferido, con las excepciones y en la forma prevista en la Ley para:
 - La suscripción de acciones en caso de aumento del capital social y en los demás casos de colocación de acciones; y,
 - La suscripción de obligaciones u otros títulos convertibles o con derecho a ser convertidos en acciones; y,
 - Separarse de la Compañía en los casos previstos en la Ley y en el Estatuto.

Las acciones clase B son acciones sin derecho a voto, confieren a su titular la calidad de accionista y le atribuyen los siguientes derechos:

- Participar en el reparto de utilidades en forma preferencial, la misma que consiste en recibir un pago adicional de cinco por ciento por acción sobre el monto de los dividendos en efectivo pagados a las acciones clase A por acción;
- En caso de liquidación de la Compañía, a obtener el reembolso del valor nominal de sus acciones, descontando los correspondientes dividendos pasivos, antes de que se pague el valor nominal de las demás acciones;
- Separarse de la Compañía en los casos previstos en la Ley y en el Estatuto; y, en caso de aumento de capital:
 - A suscribir acciones con derecho a voto a prorrata de su participación en el capital, en el caso de que la Junta General acuerde aumentar el capital únicamente mediante la creación de acciones con derecho a voto;
 - A suscribir acciones con derecho a voto de manera proporcional y en el número necesario para mantener su participación en el capital, en el caso que la Junta General acuerde que el aumento incluye la creación de acciones sin derecho a voto, pero en un número insuficiente para que los titulares de estas acciones conserven su participación en el capital;
 - A suscribir acciones sin derecho a voto a prorrata de su participación en el capital en los casos de aumento de capital en los que el acuerdo de la Junta General no se limita a la creación de acciones con derecho a voto o en los casos en que se acuerde aumentar el capital únicamente mediante la creación de acciones sin derecho a voto;

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- A suscribir obligaciones u otros títulos convertibles o con derecho a ser convertidos en acciones, aplicándose las reglas de los literales anteriores según corresponda a la respectiva emisión de las obligaciones o títulos convertibles.
- Impugnar los acuerdos que lesionen sus derechos; y,
- Ser informado, cuando menos semestralmente, acerca de las actividades y de la gestión de la Compañía.

Los accionistas no responden personalmente por las deudas sociales, quedando su responsabilidad limitada a los aportes que hubiesen realizado.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la estructura de participación societaria de la Compañía es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital social	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
		%
Mayor al 5 por ciento	6	42.35
De 1.01 al 5 por ciento	17	49.29
Hasta 1 por ciento	157	8.36
	<u>180</u>	<u>100.00</u>

De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, ningún accionista por sí mismo, o con sus vinculadas, puede ser propietario directa o indirectamente de más del 10 por ciento de las acciones representativas del capital social de la Compañía con derecho a voto.

(b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que la misma sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La Compañía registra la apropiación de la reserva legal cuando la misma es aprobada por la Junta General de Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la reserva legal de la Compañía, ascendente a S/.11,943,000 que representa el 20 por ciento del capital social pagado a dichas fechas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Resultados no realizados -

El movimiento de los resultados no realizados, provenientes de la fluctuación en el valor de las inversiones financieras disponibles para la venta fue como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	336	(75)
Adiciones por valorización de las inversiones financieras disponibles para la venta	872	899
Reducciones por retiros o reversiones en el valor de las inversiones financieras disponibles para la venta	<u>(1,124)</u>	<u>(488)</u>
Resultados no realizados antes de efectos impositivos, nota 5	<u>84</u>	<u>336</u>
Efecto en el impuesto a las ganancias	<u>(24)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>60</u>	<u>336</u>

(d) Resultados acumulados -

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 5 de marzo de 2009, se aprobó la política de distribución de dividendos de la Compañía, la misma que consistirá en pagar dividendos en efectivo por la totalidad de las utilidades distribuidas del ejercicio correspondiente, pagándose dividendos a cuenta trimestralmente hasta por un máximo del 70 por ciento de la utilidad distribuable respectiva, una vez aprobado por el Directorio el estado financiero separado intermedio correspondiente a marzo, junio, septiembre y diciembre y que haya sido presentado a la SMV.

Durante el año 2012, mediante acuerdos de Directorio, la Compañía otorgó dividendos a sus accionistas por S/.12,271,000 y adelantos de dividendos a cuenta de la utilidad del año 2012 por S/.10,920,000.

Durante el año 2013, mediante acuerdos de Directorio, la Compañía otorgó dividendos a sus accionistas por S/.13,968,000 y adelantos de dividendos a cuenta de la utilidad del año 2013 por S/.11,616,000.

De acuerdo con la legislación vigente, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de utilidades retendrán el 4.1 por ciento del monto total a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Gastos de personal

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Sueldos	11,616	11,736
Asignaciones de directorio y presidencia	700	508
Atenciones	324	339
Capacitación	291	279
	<u>12,931</u>	<u>12,862</u>

15. Servicios prestados por terceros

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Servicios de terceros (b)	3,933	3,610
Consultorías y asesorías	1,238	919
Mantenimiento de edificio	1,066	1,056
Comunicaciones	157	138
Correo y mensajería	141	122
	<u>6,535</u>	<u>5,845</u>

(b) El saldo de servicios de terceros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde principalmente a los servicios prestados por: (i) X-Tradesoft, Limited en el mantenimiento del Sistema Elex, (ii) América Móvil Perú S.A.C. en líneas de datos de internet y acceso dedicado a internet, y, (iii) GMD S.A. en el monitoreo de infraestructura de servidores de negociación.

16. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de promoción y difusión	1,800	2,031
Gastos de relaciones institucionales	120	80
	<u>1,920</u>	<u>2,111</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Provisiones del año

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Depreciación del año, nota 9	1,416	1,426
Amortización del año, nota 10	1,240	1,008
Estimación para retribuciones de cobranza dudosa, nota 6(c)	751	445
Provisión para contingencias, nota 12	62	-
	<u>3,469</u>	<u>2,879</u>

18. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Dividendos recibidos en efectivo de sus asociadas y subsidiaria, nota 8(d)	3,953	4,000
Intereses sobre depósitos a plazo, nota 4(c)	735	352
Intereses sobre bonos, nota 5(c)	603	1,340
Intereses sobre instrumentos de corto plazo, nota 5(b)	222	461
Intereses sobre retribuciones por cobrar, nota 6(b)	15	44
Otros ingresos financieros	53	151
	<u>5,581</u>	<u>6,348</u>

19. Situación tributaria

(a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

(b) Para propósitos de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas de los años 2009, 2011, 2012 y 2013 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Durante el año 2012, la Autoridad Tributaria llevó a cabo la revisión del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio gravable 2010 y, como resultado de dicha fiscalización, la Compañía recibió Resoluciones de Determinación por reparos tributarios ascendentes a un total de S/.685,000, por lo que la Compañía rectificó la declaración jurada de dicho ejercicio gravable y pagó en el año 2013 el impuesto a las ganancias correspondiente por un importe total de S/.316,000, incluido intereses.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las fiscalizaciones adicionales que se lleven a cabo resultarán o no pasivos de importancia para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (d) Al 31 de diciembre de 2013, en el estado de situación financiera se presenta el pago a cuenta por impuesto a las ganancias por S/.1,028,000 (neto del impuesto por pagar del año por S/.7,052,000); el cual se aplicará contra el impuesto a las ganancias generado por las utilidades imponibles que se obtengan por las operaciones de la Compañía en los siguientes años. Al 31 de diciembre de 2012, el impuesto a las ganancias por pagar asciende a S/.1,442,000 neto de los pagos a cuenta efectuados durante el año ascendente a S/.8,523,000.

20. Cuentas por cobrar a relacionadas, neto

- (a) Durante los años 2013 y 2012, la Compañía ha efectuado, principalmente, las siguientes transacciones con relacionadas:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos operacionales		
Cavali S.A. I.C.L.V. (b)	38	41
Datos Técnicos S.A. (c)	159	167
	<u>197</u>	<u>208</u>
Costos operacionales		
Cavali S.A. I.C.L.V. (b)	<u>127</u>	<u>49</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Las transacciones con su asociada Cavali S.A. I.C.L.V. corresponden principalmente al servicio de cotización de acciones.
- (c) Las transacciones con su subsidiaria Datos Técnicos S.A. corresponden principalmente a ingresos por alquiler y mantenimiento de oficinas y a la prestación de servicios administrativos (principalmente recursos humanos, contabilidad y mensajería).
- (d) Como resultado de estas transacciones, a continuación se presenta el movimiento de las cuentas por cobrar a relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

2013:	Saldos al	Adiciones	Deducciones	Saldos al
	31.12.2012			31.12.2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Cavali S.A. I.C.L.V.	10	45	(52)	3
Datos Técnicos S.A.	40	188	(210)	18
	<u>50</u>	<u>233</u>	<u>(262)</u>	<u>21</u>

2012:	Saldos al	Adiciones	Deducciones	Saldos al
	01.01.2012			31.12.2012
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Cavali S.A. I.C.L.V.	-	48	(38)	10
Datos Técnicos S.A.	85	197	(242)	40
	<u>85</u>	<u>245</u>	<u>(280)</u>	<u>50</u>

- (e) Las cuentas por cobrar a relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (f) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene un saldo por pagar a su asociada Cavali S.A. I.C.L.V. por un importe aproximado ascendente a S/14,000 (S/11,000 al 31 de diciembre de 2012 aproximadamente) el cual es de vencimiento corriente, no devenga intereses y no cuenta con garantías específicas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta el movimiento de las cuentas por pagar a relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

2013:	Saldos al	Adiciones	Deducciones	Saldos al
	31.12.2012			31.12.2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Cavali S.A. I.C.L.V.	11	150	(147)	14
	<u>11</u>	<u>150</u>	<u>(147)</u>	<u>14</u>
2012:	Saldos al	Adiciones	Deducciones	Saldos al
	01.01.2012			31.12.2012
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Cavali S.A. I.C.L.V.	-	56	(45)	11
	<u>-</u>	<u>56</u>	<u>(45)</u>	<u>11</u>

(g) La Gerencia de la Compañía considera que las transacciones realizadas con relacionadas han sido llevadas a cabo bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con las normas tributarias vigentes.

(h) Remuneraciones al personal clave -

El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia de la Compañía durante los años 2013 y 2012 ascendió a S/.4,132,000 y S/.3,532,000, respectivamente.

21. Utilidad básica y diluida por acción común

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. Debido a que no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la utilidad diluida por acción común es igual a la utilidad básica por acción común.

(a) La utilidad neta atribuible a los accionistas es como sigue:

	2013	2012
	S/.(000)	S/.(000)
Acciones Clase A	17,496	23,443
Acciones Clase B	<u>1,078</u>	<u>1,444</u>
	<u>18,574</u>	<u>24,888</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el número de acciones en circulación fue de 59,715,840 (56,405,407 Acciones Clase A y 3,310,433 Acciones Clase B), cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

(c) La utilidad básica y diluida por acción es como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Acciones Clase A	<u>0.310175</u>	<u>0.455447</u>
Acciones Clase B	<u>0.325684</u>	<u>0.478219</u>

Las acciones de clase B tienen el derecho de participar en el reparto de utilidades en forma preferente, la misma que consiste en recibir un pago adicional de cinco por ciento por acción sobre al monto de los dividendos en efectivo pagados a las acciones clase A por acción.

22. Compromisos

Arrendamientos financieros -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía ha celebrado tres contratos de arrendamiento financiero con HP y CSI Renting, para la adquisición de equipos de cómputo, los mismos que devengan intereses a tasas efectivas anuales entre 3.32 y 3.00 por ciento. Dichos arrendamientos financieros tienen vencimiento en el año 2015.

Al 31 de diciembre de 2013, las porciones corriente y no corriente de estas obligaciones financieras ascendieron a S/.309,000 y S/.83,000, respectivamente (S/.171,000 y S/.254,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).

23. Manejo de riesgos financieros

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

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

(a) Estructura de gestión de riesgos -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) **Directorio**

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

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.
- (iii) **Departamento de Finanzas**

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

- (b) **Mitigación de riesgos -**

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

23.1. Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus retribuciones por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos y otros instrumentos financieros.

- (a) **Retribuciones por cobrar -**

La Compañía efectúa la mayoría de sus ventas al contado. Los saldos pendientes de retribuciones por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero.
- (b) **Instrumentos financieros y depósitos bancarios -**

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 proviene de los rubros: efectivo y equivalentes de efectivo, depósito a plazo, inversiones financieras disponibles para la venta, retribuciones por cobrar y otras cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito invirtiendo en instrumentos de deuda con la categoría de riesgo del instrumento CP-1 hasta el 80 por ciento de su cartera, CP-2 hasta un máximo de 20 por ciento, AAA, AA y A hasta el 80 por ciento, y limita la concentración en cualquier emisor hasta el 20 por ciento de su cartera.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia de la Compañía ha estimado que el importe máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.39,278,000 y S/.55,768,000, respectivamente, el cual representa el valor en libros de los activos financieros. En opinión de la Gerencia de la Compañía, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

23.2. Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda y riesgo sobre inversiones en acciones. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos, inversiones financieras disponibles para la venta y préstamos, los cuales están expuestos a riesgo de moneda y de interés.

El análisis de sensibilidad que se muestra en la siguiente sección se relaciona con la posición al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. El análisis de sensibilidad ha sido preparado considerando que el importe de la deuda neta y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera permanecen constantes.

(a) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la deuda a largo plazo mantenida por la Compañía está relacionada con contratos de arrendamiento financiero, los cuales están sujetos a una tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene inversiones financieras disponibles para la venta, las cuales corresponden a bonos corporativos, bonos financieros y bonos de arrendamiento financieros los cuales devengan interés a una tasa fija.

(b) Riesgo de moneda -

El riesgo de moneda es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Administración y Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera del estado separado de situación financiera en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía maneja este riesgo mediante la realización de sus principales transacciones en su moneda funcional. Como resultado de ello, el riesgo de que la Compañía quede expuesta a las variaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera es mínimo. Asimismo, como se indica en la nota 3, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene una posición de riesgo en moneda extranjera activa neta ascendente a US\$2,247,000 y US\$1,691,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, la Gerencia de la Compañía ha analizado las proyecciones de las fluctuaciones del año 2013 en el tipo de cambio local y estima que dichas fluctuaciones no serán significativas para los estados financieros separados de la Compañía tomados en su conjunto.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad del dólar estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados antes del impuesto a las ganancias.

Un importe negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados, mientras que un importe positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2013	2012
	tasas de cambio		
	%		
Devaluación -			
Soles	5%	(314)	(215)
Soles	10%	(628)	(431)
Revaluación -			
Soles	5%	314	215
Soles	10%	628	431

(c) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La Compañía controla su riesgo de escasez de fondos utilizando una proyección de flujos de caja a corto plazo para la determinación de faltantes de efectivo en un corto plazo, considerando el financiamiento a mediano y largo plazo. Ambos flujos de caja son herramientas que la Gerencia utiliza para monitorear o mitigar cualquier riesgo de liquidez, programando todos los pagos futuros de acuerdo con las estimaciones de efectivo disponible.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán en el futuro:

	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2013				
Obligaciones financieras (incluye intereses)	56	266	87	409
Cuentas por pagar (comerciales)	1,243	71	-	1,314
Cuentas por pagar (no comerciales)	3,367	-	-	3,367
Total	4,666	337	87	5,090
	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2012				
Obligaciones financieras (incluye intereses)	43	128	254	425
Cuentas por pagar (comerciales)	1,002	-	-	1,002
Cuentas por pagar (no comerciales)	6,111	4	-	6,115
Total	7,156	132	254	7,542

23.3. Riesgo de gestión de capital -

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado separado de situación financiera, dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23.4. Riesgo operacional -

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. La Compañía no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través del control y monitoreo y respondiendo a los riesgos potenciales, puede manejar estos riesgos. Los controles comprenden principalmente segregación de funciones, de accesos, de autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación, incluyendo la revisión de Auditoría Interna.

24. Valores razonables

Los instrumentos financieros de la Compañía se llevan al costo amortizado y su valor razonable estimado para divulgarlo en esta nota, así como el nivel en la jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 -

- El efectivo y equivalentes de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a tres meses, la Gerencia de la Compañía ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Nivel 2 -

- Para los otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Sobre la base de los descritos en el párrafo anterior, la Gerencia de la Compañía estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de dichos pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Nº 0031594



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

Constancia de Habilitación

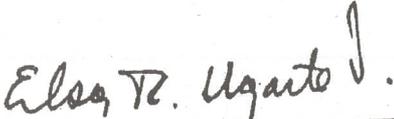
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31/03/2014

Lima, 14 de Marzo de 2013


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe
019 - 00025731

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

