

BTG Pactual Perú S.A.C. (antes Celfin Capital S.A.C.)

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



Building a better
working world

BTG Pactual Perú S.A.C. (antes Celfin Capital S.A.C.)

Estados financieros 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

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directorio de BTG Pactual Perú S.A.C. (antes Celfin Capital S.A.C.)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BTG Pactual Perú S.A.C. (en adelante “la Compañía”, una subsidiaria de BTG Pactual Chile S.A.) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado a dicha fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores independientes, quienes con fecha 28 de enero de 2013, emitieron un dictamen sin salvedades.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BTG Pactual Perú S.A.C. al 31 de diciembre de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Uso de la información financiera separada

Los estados financieros de BTG Pactual Perú S.A.C. (antes Celfin Capital S.A.C.) han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de BTG Pactual Perú S.A.C. y sus Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 27 de enero de 2014.

Lima, Perú
27 de enero de 2014

*Medina, Zoldívar, Paredes
& Asociados*

Refrendado por:



Fernando Nuñez Pazos
C.P.C.C. Matrícula N°22755

BTG Pactual Perú S.A.C. (antes Celfin Capital S.A.C.)

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.	2012 S/.
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,473,989	1,619,619
Cuentas por cobrar comerciales		-	15,039
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	15	6,148	110,565
Gastos pagados por anticipado		5,375	5,306
Otras cuentas por cobrar	4	1,025,540	773,119
Total activo corriente		<u>2,511,052</u>	<u>2,523,648</u>
Inversiones en subsidiarias	5	26,738,915	26,738,915
Instalaciones, mobiliario y equipos, neto	6	776,207	1,143,993
Activos intangibles, neto		8,763	9,963
Activo por impuesto a la renta diferido	7	43,229	2,664,092
Total activo		<u>30,078,166</u>	<u>33,080,611</u>
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		45,440	22,269
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	15	4,473,600	18,801,572
Tributos y contribuciones por pagar	8	1,221,046	26,138
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	9	1,088,552	640,770
Total pasivo corriente		<u>6,828,638</u>	<u>19,490,749</u>
Provisión a largo plazo		<u>59,382</u>	<u>59,382</u>
Total pasivo corriente		<u>6,888,020</u>	<u>19,550,131</u>
Patrimonio neto			
Capital social	10	23,945,181	23,945,181
Resultados acumulados		(755,035)	(10,414,701)
Total patrimonio neto		<u>23,190,146</u>	<u>13,530,480</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>30,078,166</u>	<u>33,080,611</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

BTG Pactual Perú S.A.C. (antes Celfin Capital S.A.C.)

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2013 S/.	2012 S/.
Ingresos operativos			
Ingresos por prestación de servicios		25,201,940	364,815
Costos operativos			
Costos por prestación de servicios	15	<u>(7,743,000)</u>	<u>-</u>
Utilidad Bruta		17,458,940	364,815
Gastos operativos			
Gastos de administración	12	(1,131,133)	(1,645,679)
Gastos de venta	13	(2,126,472)	(2,301,589)
Otros ingresos		<u>302,467</u>	<u>19,490</u>
Utilidad (pérdida) operativa		14,503,802	(3,562,963)
Ingresos y gastos financieros			
Ingresos Financieros		60,832	-
Gastos financieros		(203)	(537)
Diferencia en cambio, neta		<u>(662,220)</u>	<u>575,938</u>
		<u>(601,591)</u>	<u>575,401</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		13,902,211	(2,987,562)
Impuesto a la renta	7	<u>(4,242,545)</u>	<u>2,664,092</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>9,659,666</u>	<u>(323,470)</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales		<u>9,659,666</u>	<u>(323,470)</u>
Utilidad (pérdida) por acción:			
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de BTG Pactual Perú S.A.	16	<u>0.40</u>	<u>(0.01)</u>

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

BTG Pactual Perú S.A.C. (antes Celfin Capital S.A.C.)

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
Saldos al 1° de diciembre de 2012	23,945,181	(10,091,231)	13,853,950
Pérdida neta	-	(323,470)	(323,470)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	23,945,181	(10,414,701)	13,530,480
Utilidad neta	-	9,659,666	9,659,666
Saldos al 31 de diciembre de 2013	23,945,181	(755,035)	23,190,146

BTG Pactual Perú S.A.C. (antes Celfin Capital S.A.C.)

Estado de flujos de efectivo

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

	2013 S/.	2012 S/.
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Cobranza de servicios	23,650,087	814,747
Otros cobros relativos a la actividad	-	515,207
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(1,613,718)	(3,059,226)
Pago de tributos	(1,194,875)	(31,579)
Pago a proveedores	<u>(2,166,586)</u>	<u>(1,588,872)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado en) de las actividades de operación	<u>18,674,908</u>	<u>(3,349,723)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de instalaciones, mobiliario y equipo	(18,966)	(1,108,834)
Adquisición de inversión en subsidiarias	<u>-</u>	<u>(3,352,700)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(18,966)</u>	<u>(4,461,534)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos y amortizaciones de empresas relacionadas	<u>(18,801,572)</u>	<u>9,167,225</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(18,801,572)</u>	<u>9,167,225</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(145,630)	1,355,968
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	<u>1,619,619</u>	<u>263,651</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	<u>1,473,989</u>	<u>1,619,619</u>

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

BTG Pactual Perú S.A.C. (antes Celfin Capital S.A.C.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Actividad económica

BTG Pactual Perú S.A.C. (en adelante "la Compañía") inicio sus operaciones el 18 de enero de 2008 y es una subsidiaria de BTG Pactual Chile S.A., la cual posee el 99.99 por ciento de participación en el capital social. El domicilio legal de la Compañía es Av. Amador Merino Reyna N°267, San Isidro, Oficina 1001 Lima, Perú.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de julio de 2013, se acordó el cambio de denominación social de Celfin Capital S.A.C., a BTG Pactual Perú S.A.C., como consecuencia de dicho acuerdo se modificó el artículo 1° del Estatuto Social de la Compañía en los términos anteriormente expuestos.

El objeto social de la Compañía es dedicarse a prestar servicios de consultoría, asesoramiento y orientación técnica y administrativa a personas naturales y jurídicas en Perú y en el extranjero y la realización de inversiones mobiliarias, inmobiliarias y financieras.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de sus subsidiarias. Los principales datos de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se presentan en la nota 5(d). A continuación se presentan los principales datos de los estados financieros consolidados de BTG Pactual Perú S.A.C. y sus Subsidiarias a dichas fechas:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Estado consolidado de situación financiera		
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo	22,996	17,000
Inversiones negociables	403	3,831
Cuentas por cobrar comerciales	1,467	6,088
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	25	-
Otras cuentas por cobrar	3,168	2,227
Gastos pagados por anticipado	83	51
Total activo corriente	<u>28,142</u>	<u>29,197</u>
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	1,104	1,454
Intangibles, neto	407	430
Impuesto a la renta diferido	1,315	3,777
Total activo	<u>30,968</u>	<u>34,858</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar comerciales	491	750
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	4,678	18,816
Tributos y contribuciones por pagar	232	399
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	3,403	2,030
Total pasivo corriente	<u>8,804</u>	<u>21,995</u>
Provisiones a largo plazo	59	59
Total pasivo	<u>8,863</u>	<u>22,054</u>
Patrimonio neto	22,105	12,804
Estado consolidado de resultados integrales		
Utilidad (pérdida) operación	11,795	(5,029)
Utilidad (pérdida) neta	9,095	(1,557)

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y por el periodo terminado en dicha fecha han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 abril de 2013. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo terminado en dicha fecha, adjuntos, han sido aprobados por la Gerencia el 27 de enero de 2014 y serán presentados para la aprobación del Directorio y la Junta General de Accionistas que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2. Principales principios y prácticas contables

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Notas a los estados financieros (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 la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo 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"
- Mejoras anuales (emitidas en mayo de 2012) realizadas a la NIC 1 "Presentación de los Estados Financieros", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 32 "Instrumentos financieros - Presentación", NIC 34 "Información financiera intermedia" y NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Compañía, no se han incluido revelaciones adicionales, debido a que los instrumentos financieros que mantiene la Compañía corresponden a activos y pasivos de corto plazo, por lo que se considera que tienen un valor razonable equivalente al valor al que se encuentran registrados a la fecha del estado de situación financiera, ver nota 19.

2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos significativos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados en esas fechas.

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; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los mismos. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones si las hubiere tengan un efecto importante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a la determinación de la vida útil de las instalaciones, mobiliario y equipos y los intangibles y el cálculo del activo por impuesto a la renta diferido.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 continuación se presentan los principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Compañía:

(a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros en una de las categorías definidas por la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) inversiones disponibles para la venta, (iv) inversiones mantenidas hasta el vencimiento y (v) otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de los instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad e intención de la Gerencia 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 atribuibles directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un plazo establecido de acuerdo a regulaciones o convenciones en el mercado (plazos regulares de mercado) son reconocidas a la fecha de contratación.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía sólo mantiene instrumentos financieros clasificados en las categorías de:

(i) Préstamos y cuentas por cobrar:

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad 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 provisión por desvalorización. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La Compañía tiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas y otras cuentas por cobrar, la cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su provisión para cuentas de cobranza dudosa, cuando es aplicable.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Otros pasivos financieros:

Después del reconocimiento inicial, los otros 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 de interés efectiva.

Los pasivos financieros que mantiene la Compañía corresponden a los rubros de: cuentas por pagar comerciales, a empresas relacionadas, tributos y contribuciones por pagar, remuneraciones y otras cuentas por pagar.

(b) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros -

Un activo financiero (o cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, se ha transferido su control.

Pasivos financieros:

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

(c) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado 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.

(d) Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa, a la fecha de cada estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se deterioran y generan pérdidas sólo si hay evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y cuando dicho evento de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado de manera confiable.

Notas a los estados financieros (continuación)

La evidencia de deterioro puede incluir, entre otros, indicios de dificultades financieras importantes del prestatario o grupo de prestatarios, incumplimiento o atraso en los pagos del principal o intereses, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización.

En el caso de la provisión para cuentas de cobranza dudosa esta se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la operación; se determina sobre la base de evaluaciones internas de riesgo de crédito y contraparte; y se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

(e) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en nuevos soles, que es su moneda funcional y de reporte.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Son consideradas transacciones en moneda extranjera 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 del estado de situación financiera. Las ganancias o 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, son reconocidas en el estado de resultados integrales como parte del rubro "Diferencia en cambio, neta".

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines de preparación y presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los rubros de caja y cuentas corrientes, todas ellas registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor, ver nota 3.

(g) Instalación, mobiliario y equipos -

Las instalaciones, mobiliarios y equipos son registrados a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada y deterioro del activo, de ser aplicable. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el uso del mobiliario y equipo adquirido.

Notas a los estados financieros (continuación)

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta a fin de asignar el costo a su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

	Años
Instalaciones	3
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	10

Una partida de instalación, mobiliario y equipo y cualquier parte significativa inicialmente reconocida es dada de baja, cuando es vendida o cuando no se espera beneficios económicos futuros de su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja producto de la baja de estos bienes (calculada como la diferencia entre el importe neto recibido de la disposición del activo y su importe en libros) es incluida en el estado de resultados integrales.

El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados periódicamente por la Gerencia para asegurar que estos sean consistentes con el beneficio económico actual y las expectativas de vida.

(h) Intangibles -

Los intangibles se registran inicialmente al costo. Un activo se reconoce como intangible si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluyan a la Compañía y su costo puede ser medido confiablemente. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se valorizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización.

Los intangibles de la Compañía comprenden principalmente adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias de la Compañía. La vida útil de los intangibles es de 10 años.

La vida útil y el método de amortización seleccionados son revisados periódicamente por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de las partidas de intangibles.

(i) Inversiones en subsidiarias -

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por otra (conocida como controladora). Una entidad posee "control" sobre la otra cuando tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad y así obtener beneficios de sus actividades.

La inversión en subsidiarias se registra bajo el método del costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión. La Compañía determina, en cada fecha del estado de situación financiera, si hay una evidencia objetiva de que la inversión en una subsidiaria ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y su

Notas a los estados financieros (continuación)

correspondiente valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado de resultados integrales.

(j) Impuesto a la renta -

Impuesto a la renta corriente-

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios, la cual es determinada utilizando criterios que difieren de los principios contables que utiliza la Compañía. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto a la renta diferido-

El registro contable del impuesto a la renta diferido se ha realizado considerando los lineamientos de la NIC 12 - Impuesto a la Renta; en este sentido, el impuesto a la renta 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 espera aplicar a la renta imponible 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, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos.

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 tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del estado de situación financiera, la Gerencia de la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos, registrándose un activo diferido previamente no reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios futuros tributarios permitan su recuperación o reduciendo un activo diferido en la medida en que no sea probable que se disponga de beneficios tributarios futuros suficientes para permitir que se utilice una parte o la totalidad del activo diferido reconocido contablemente.

La Compañía determina su impuesto a la renta diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha registrado un activo diferido por impuesto a la renta por la pérdida tributaria arrastrable por un importe de aproximadamente S/.2,598,278; importe que la Gerencia espera recuperar en un plazo de cuatro años; ver nota 7(a).

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Reconocimiento de los ingresos y gastos -

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente.

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

(l) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para su liquidación y pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera.

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los flujos que se espera incurrir para cancelarla.

(m) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, pero se revelan cuando su grado de contingencia es probable.

(n) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad del año atribuible a los accionistas comunes de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma por los años presentados, nota 16.

(o) Nuevos pronunciamientos contables -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero no eran efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación (modificada)", efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1° de enero de 2014

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (modificada)", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1° de enero de 2014.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición", no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia.
- CINIIF 21 "Gravámenes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1° de enero 2014.
- Modificaciones a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", efectivas para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1° de julio de 2014.
- Mejoras a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de empresas", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 40 "Propiedades de inversión", efectivas para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1° de julio de 2014.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros.

3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2013 S/.	2012 S/.
Caja	723	704
Cuentas corrientes (b)	<u>1,473,266</u>	<u>1,618,915</u>
Total	<u>1,473,989</u>	<u>1,619,619</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las cuentas corrientes de la Compañía son mantenidas en entidades financieras del mercado local y están denominados en nuevos soles, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Otras cuentas por cobrar

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

	2013 S/.	2012 S/.
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	905,244	636,073
Depósitos en garantía (b)	113,786	103,807
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	-	19,979
Otros	<u>6,510</u>	<u>13,260</u>
Total	<u>1,025,540</u>	<u>773,119</u>

(b) Corresponde a depósitos en garantías otorgados por el arrendamiento de las oficinas donde la Compañía realiza sus operaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inversiones en subsidiarias

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro incluye lo siguiente:

Descripción	País	Porcentaje de participación		Valor en libros	
		2013 %	2012 %	2013 S/.	2012 S/.
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa (b)	Perú	99.99	99.99	24,153,554	24,153,554
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (c)	Perú	99.99	99.99	2,585,361	2,585,361
Total				26,738,915	26,738,915

(b) BTG Pactual Perú S.A. - Sociedad Agente de Bolsa inició sus operaciones en octubre de 2008 y su objeto principal es dedicarse a la compra y venta, por cuenta propia y de terceros, de valores que sean objeto de negociación en el mercado bursátil y extra bursátil, y el asesoramiento a los inversionistas en el mercado de valores.

(c) BTG Pactual Perú S.A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión inició sus operaciones en agosto de 2008 y su objeto principal es dedicarse a la administración de fondos de inversión.

(d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los datos financieros más importantes de las subsidiarias de la Compañía son los siguientes:

Subsidiarias	Actividad	Activos		Pasivos		Patrimonio neto		(Pérdida) utilidad neta	
		2013 S/.	2012 S/.	2013 S/.	2012 S/.	2013 S/.	2012 S/.	2013 S/.	2012 S/.
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	Agente de bolsa	26,078,029	25,676,514	2,618,768	2,164,810	23,459,261	23,511,704	(268,443)	(1,682,067)
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	Administradora de fondos de inversión	2,720,596	2,936,427	525,785	445,973	2,194,811	2,490,454	(295,643)	441,584

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Instalaciones, mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro por los ejercicios 2013 y 2012:

	Instalaciones S/.	Muebles y enseres S/.	Equipos de cómputo S/.	Equipos diversos S/.	2013 S/.	2012 S/.
Costo						
Saldo al 1° de enero	1,075,754	130,732	22,682	74,111	1,303,279	624,890
Adiciones	2,460	228	2,466	13,812	18,966	1,108,834
Retiros	-	-	-	-	-	(430,445)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,078,214</u>	<u>130,960</u>	<u>25,148</u>	<u>87,923</u>	<u>1,322,245</u>	<u>1,303,279</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al 1° de enero	87,551	45,111	9,404	17,220	159,286	133,329
Adiciones, nota 13	359,240	13,094	6,235	8,183	386,752	131,680
Retiros	-	-	-	-	-	(105,723)
Saldo al 31 de diciembre	<u>446,791</u>	<u>58,205</u>	<u>15,639</u>	<u>25,403</u>	<u>546,038</u>	<u>159,286</u>
Valor neto en libros	<u>631,423</u>	<u>72,755</u>	<u>9,509</u>	<u>62,520</u>	<u>776,207</u>	<u>1,143,993</u>

(b) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación utilizado; con la finalidad de asegurarse que sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida. En opinión de la Gerencia de la Compañía, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos mantenidos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

(c) La Compañía no mantiene bienes de su activo fijo en garantía.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Activo por impuesto a la renta diferido

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro incluye lo siguiente:

	2013 S/.	2012 S/.
Provisión para vacaciones pendientes de pago	22,679	32,320
Gastos de auditoría	20,550	8,700
Pérdida tributaria, nota 11(e)	-	2,598,278
Gastos de depreciación	-	24,794
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>43,229</u>	<u>2,664,092</u>

(b) La composición de los saldos presentados en el estado de resultados integrales por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, son los siguientes:

	2013 S/.	2012 S/.
Corriente	(1,621,681)	-
Diferido	(2,620,864)	2,664,092
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>(4,242,545)</u>	<u>2,664,092</u>

(c) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria es como sigue:

	2013		2012	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta	<u>13,902,211</u>	<u>100.00</u>	<u>(2,987,562)</u>	<u>(100.00)</u>
(Gasto) beneficio teórico	(4,170,663)	(30.00)	896,269	30.00
Aplicación de la pérdida tributaria	2,598,278	18.69	-	-
Gastos no deducibles	<u>(2,670,160)</u>	<u>(19.21)</u>	<u>1,767,823</u>	<u>59.17</u>
Impuesto a la renta	<u>(4,242,545)</u>	<u>(30.52)</u>	<u>2,664,092</u>	<u>89.17</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Tributos y contribuciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Impuesto a la Renta por pagar, neto	1,175,661	-
Impuesto a la Renta de 5ta categoría	29,512	15,644
Administración de Fondo de Pensiones - AFP	10,029	5,943
Prestaciones de ESSALUD	5,844	3,371
Otros	<u>-</u>	<u>1,180</u>
Total	<u>1,221,046</u>	<u>26,138</u>

9. Remuneraciones y otras cuentas por pagar

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

	2013 S/.	2012 S/.
Bonificaciones (b) y nota 14	966,407	556,812
Vacaciones por pagar	96,329	53,823
Compensación por tiempo de servicio	15,089	9,596
Otros	<u>10,727</u>	<u>20,539</u>
Total	<u>1,088,552</u>	<u>640,770</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde a la provisión de la bonificación anual que la Compañía otorga a sus trabajadores por los ingresos obtenidos y que fue pagada en el primer trimestre del 2014 y de 2013, respectivamente.

10. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital social está representado por 23,945,181 acciones comunes, respectivamente, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es S/.1 por acción.

(b) Reserva legal -

De conformidad con las normas legales vigentes, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa de impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 5 por ciento sobre la renta neta imponible.
- (b) A partir del ejercicio 2011, con la modificación introducida por la Ley N° 29645 a la Ley del Impuesto a la Renta, se incluye también como uno de los supuestos exonerados del Impuesto a la Renta, los intereses y demás ganancias provenientes de créditos externos concedidos al Sector Público Nacional. Asimismo, mediante la Ley No. 29666, se rebajó la tasa del Impuesto General a las Ventas a 18 por ciento a partir del 1° de marzo de 2011.

En cuanto al Impuesto General a las Ventas, mediante la Ley No. 29546 se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2013 la exoneración sobre los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, siempre que la emisión se efectúe al amparo de la Ley del Mercado de Valores, aprobada por Decreto Legislativo No. 681, o por la Ley de Fondos de Inversión, aprobada por Decreto Legislativo No. 982, según corresponda.

- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a la renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o 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 internos 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.

A partir de las modificaciones introducidas por el Decreto Legislativo N° 1116, a partir del 1° de agosto de 2012, las normas de precios de transferencia no son de aplicación para el impuesto general a las ventas.

- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación del impuesto a la renta calculado por la Sociedad en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2009 a 2013 están pendientes de fiscalización por parte de la Administración Tributaria. Cabe mencionar que durante el ejercicio 2013, las detracciones del Impuesto General a las Ventas de los meses de marzo y octubre de 2013 fueron revisadas por la Administración Tributaria, como resultado de dichas fiscalizaciones no se determinaron impuestos adicionales por pagar.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (e) Al 31 de diciembre de 2012, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende a S/.8,660,927. De acuerdo al sistema de recuperación, escogido por la Gerencia de la Compañía, la pérdida tributaria podía compensarse hasta por un máximo de cuatro años desde la fecha en que se generó. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (d) anterior. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha registrado un activo diferido por impuesto a la renta por la pérdida tributaria arrastrable por un importe de S/.2,598,278; importe que la Gerencia recuperó en su totalidad en el periodo 2013; ver nota 7(a).

12. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Gastos personal, nota 14	371,419	735,804
Servicios prestados por terceros	319,129	393,568
Cargas diversas de gestión	46,249	379,668
Tributos	6,319	3,761
Depreciación y amortización	<u>388,017</u>	<u>132,878</u>
	<u>1,131,133</u>	<u>1,645,679</u>

13. Gasto de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Gastos personal, nota 14	1,747,724	1,855,445
Servicios prestados por terceros	360,117	438,801
Cargas diversas de gestión	<u>18,631</u>	<u>7,343</u>
	<u>2,126,472</u>	<u>2,301,589</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Gastos de personal

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Remuneraciones	718,439	1,165,940
Bonificaciones, nota 9(a)	966,407	556,811
Gratificaciones	132,013	363,269
Prestaciones de salud	117,760	207,158
Compensación por tiempo de servicios	94,742	186,332
Vacaciones	75,595	103,614
Otras cargas de personal	14,187	8,125
	<u>2,119,143</u>	<u>2,591,249</u>
Número promedio de empleados	<u>7</u>	<u>9</u>

15. Transacciones con empresas relacionadas

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la Compañía ha efectuado transacciones con partes relacionadas, cuyos saldos se detallan a continuación:

	2013 S/.	2012 S/.
Estado de situación financiera -		
Cuentas por cobrar comerciales		
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	4,307	79,666
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	<u>1,841</u>	<u>30,899</u>
	<u>6,148</u>	<u>110,565</u>
Cuentas por pagar comerciales		
BTG Pactual Chile Finanzas y Servicios S.A. (b)	4,473,600	-
BTG Pactual Chile S.A. (c)	-	18,801,536
BTG Pactual S.A. Sociedad Agente de Bolsa	-	<u>36</u>
	<u>4,473,600</u>	<u>18,801,572</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013 S/.	2012 S/.
Estado de resultados integrales -		
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	4,369,203	707,532
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	<u>29,910</u>	<u>92,516</u>
	<u>4,399,113</u>	<u>800,048</u>
Costos operativos		
BTG Pactual Chile Finanzas y Servicios S.A. (b)	<u>(7,743,000)</u>	<u>-</u>
Gastos de administración		
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	<u>6,956</u>	<u>11,356</u>

(b) Corresponde al servicio prestado por asesoría financiera.

(c) Al 31 de diciembre de 2012, corresponde a un préstamo para capital de trabajo, el cual fue cancelado en el mes de enero de 2013.

16. Utilidad (pérdida) por acción

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el promedio ponderado de acciones en circulación es 23,945,181, respectivamente.

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción básica:

	2013		
	Utilidad neta (numerador) S/.	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica	<u>9,659,666</u>	<u>23,945,181</u>	<u>0.40</u>
	2012		
	Pérdida neta (numerador) S/.	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica	<u>(323,470)</u>	<u>23,945,181</u>	<u>(0.01)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros:

Riesgos de crédito, operacional, de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés) y liquidez; 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 dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus actividades.

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado, de crédito y de liquidez; los cuales son gestionados a través de una estructura detallada más adelante.

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

Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio -

El Directorio es 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.

(ii) Operaciones y Finanzas -

El área de Operaciones y Finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo, gestiona la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito o el riesgo de incumplimiento de terceros, se controla mediante la implementación de aprobaciones de créditos, límites y procedimientos de monitoreo; cuando es necesario la Compañía obtiene garantías para asegurar los valores o los acuerdos originados.

Los activos de la Compañía que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas y otras cuentas por cobrar. La magnitud de la exposición al riesgo de crédito de la Compañía está representada por los saldos de las cuentas indicadas anteriormente.

En opinión de la Compañía, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no tiene riesgo crediticio significativo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Riesgo operacional -

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, fraude 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 de una matriz de control y monitoreando y respondiendo a los riesgos potenciales, la Compañía Administradora puede manejar estos riesgos. Los controles comprenden principalmente accesos, autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación, incluyendo la revisión del Funcionario de Control Interno.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones del estado de situación financiera derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden dos tipos de riesgo: (i) tipo de cambio y (ii) tasas de interés. Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados por estos riesgos.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la posición al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y han sido preparados considerando que la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera permanecen constantes.

Las sensibilidades en el estado de resultados es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio implica el riesgo en el cual el valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos en moneda extranjera se vea afectado por las variaciones en el tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2013 US\$	2012 US\$
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	272,019	590,069
Otras cuentas por cobrar	40,885	40,725
Gastos pagados por anticipado	1,582	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,413	2,673
	<u>315,899</u>	<u>633,467</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	2,705	5,066
Otras cuentas por pagar	3,112	3,742
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,503,226	7,370,261
	<u>1,509,043</u>	<u>7,379,069</u>
Posición pasiva, neta	<u>1,193,144</u>	<u>6,745,602</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no ha utilizado instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de su posición de moneda extranjera.

Dichos saldos han sido expresados en nuevos soles a los siguientes tipos de cambio del mercado libre, vigentes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, como sigue:

	2013 S/.	2012 S/.
1 US\$ - Tipo de cambio compra - (activos)	2.794	2.549
1 US\$ - Tipo de cambio venta - (pasivos)	2.796	2.551

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses 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 de resultados integrales antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados antes de impuestos	
		2013 S/.	2012 S/.
Devaluación -			
Dólares	5	(166,802)	(860,402)
Dólares	10	(333,604)	(1,720,804)
Revaluación -			
Dólares	5	166,802	860,402
Dólares	10	333,604	1,720,804

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado relacionados a las obligaciones financieras a largo plazo, debido a que mantiene una tasa fija.

La Compañía tiene el respaldo de su matriz por lo que no ha necesitado de préstamos o endeudamiento; de haberlo, existe la política que se ajusta a una tasa de interés fija.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía periódicamente evalúa la viabilidad financiera de los fondos que administra y cuenta con el apoyo que le brinda su Principal.

A continuación se resume los vencimientos de las obligaciones comerciales y no comerciales de la Compañía, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

	Menos de 3 meses S/.	De 3 a 12 meses S/.	De 1 a más años S/.	Total S/.
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales	45,440	-	-	45,440
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	4,473,600	-	4,473,600
Tributos y contribuciones por pagar	1,221,046	-	-	1,221,046
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	977,136	111,416	-	1,088,552
Provisión a largo plazo	-	-	59,382	59,382
	<u>2,243,622</u>	<u>4,585,016</u>	<u>59,382</u>	<u>6,888,020</u>
Al 31 de diciembre de 2012				
Cuentas por pagar comerciales	22,269	-	-	22,269
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	18,801,572	-	-	18,801,572
Tributos y contribuciones por pagar	26,138	-	-	26,138
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	577,352	63,418	-	640,770
Provisiones a largo plazo	-	-	59,382	59,382
	<u>19,427,331</u>	<u>63,418</u>	<u>59,382</u>	<u>19,550,131</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Manejo de Capital y Gestión de fondos

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades.

Los objetivos de la Compañía cuando gestionan su capital es un concepto más amplio que el “Patrimonio neto” que se muestra en el estado de situación financiera y son: (i) cumplir con los requerimientos de patrimonio establecido por la SMV, (ii) 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 (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

19. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición

El valor razonable es una medición basada en el mercado, por lo que un instrumento financiero comercializado en una transacción real en un mercado líquido y activo tiene un precio que sustenta su valor razonable. Cuando el precio para un instrumento financiero no es observable, se debe medir el valor razonable utilizando otra técnica de valoración, como por ejemplo el análisis de flujos descontados o la valoración por múltiplos, procurando maximizar el uso de variables observables relevantes y minimizar el uso de variables no observables.

Los supuestos y cálculos utilizados para determinar el valor razonable para los activos y pasivos financieros son:

- (i) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable – La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros dentro de esta categoría.
- (ii) Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros – Dentro de esta categoría la Compañía considera al efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas, las otras cuentas por cobrar y los pasivos en general, las cuales son de corto plazo.
- (iii) Instrumentos no contabilizados a valor razonable – La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros dentro de esta categoría.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, en opinión de la Gerencia de la Compañía, los valores razonables de los instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

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.

