

**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes
Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

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

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

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 de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.), una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.), esta última subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia 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 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 nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos las auditorías 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 Sociedad 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 Sociedad. 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.

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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.) al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

La información relacionada a las cuentas de orden (ver nota 10) es mostrada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, de acuerdo a lo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores, y no es requerida como parte de dicho estado. Tal información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la revisión de los estados financieros.

Lima, Perú
25 de febrero de 2014

Refrendado por:

Victor Yanaka
C.P.C.C. Matrícula N°25613

MEDINA, SALDIVAR, PAREDES
& ASOC.

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 US\$	2012 US\$		Nota	2013 US\$	2012 US\$
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	4,099,685	7,275,106	Cuentas por pagar comerciales	5	1,566,392	1,020,065
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4	4,736,953	2,202,244	Cuentas por pagar a partes relacionadas	13(a)	2,888,666	332,231
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,974,395	2,230,261	Tributos y contribuciones por pagar	8	84,002	446,266
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13(a)	347,353	94,431	Remuneraciones y participaciones por pagar		221,757	234,728
Otras cuentas por cobrar		208,106	18,493	Otras cuentas por pagar		45,262	28,180
Impuestos y gastos pagados por anticipado	6	2,133,607	505,282	Total pasivo corriente		4,806,079	2,061,470
				Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	14(e)	1,268,172	1,043,486
				Total pasivo		6,074,251	3,104,956
Total activo corriente		13,500,099	12,325,817	Patrimonio neto	9		
				Capital social		1,805,380	1,805,380
Inversiones disponibles para la venta	7	15,398,060	15,653,420	Capital adicional		10,314	10,314
Intangibles y equipos diversos, neto		164,786	193,555	Reservas		775,296	775,296
				Resultados no realizados		9,421,656	10,046,772
				Resultados acumulados		10,976,048	12,430,074
Total activo		29,062,945	28,172,792	Total patrimonio neto		22,988,694	25,067,836
Cuentas de orden	10			Total pasivo y patrimonio neto		29,062,945	28,172,792
Por intermediación de fondos de terceros		16,198,157,470	17,832,773,107	Cuentas de orden	10		
Por cuenta propia		6,860,257	1,465,283	Por intermediación de fondos de terceros		16,198,157,470	17,832,773,107
				Por cuenta propia		6,860,257	1,465,283

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2013 US\$	2012 US\$
Ingresos operacionales			
Ingreso en venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4(b)	318,177,552	131,902,598
Ingresos por comisiones y servicios en el mercado de valores		6,783,194	6,297,377
Rendimientos y dividendos		824,015	565,297
		<u>325,784,761</u>	<u>138,765,272</u>
Costos operacionales			
Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4(b)	(317,370,359)	(131,908,735)
Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores	11	(3,487,680)	(1,362,369)
Utilidad bruta		<u>4,926,722</u>	<u>5,494,168</u>
Ingresos (gastos) operacionales			
Gastos administrativos	11	(3,137,055)	(1,611,730)
Gastos de ventas	11	(379,794)	(292,761)
Otros ingresos		52,358	118,231
Otros egresos		(73,612)	(26,675)
		<u>(3,538,103)</u>	<u>(1,812,935)</u>
Utilidad operativa		<u>1,388,619</u>	<u>3,681,233</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingreso por valuación de inversiones en asociadas	13(e)	-	210,128
Ganancia neta por venta de inversiones en asociadas	13(e)	-	127,946
Ingresos financieros		662,715	144,089
Gastos financieros		(70,193)	(37,130)
Diferencia en cambio, neta		(588,199)	308,032
		<u>4,323</u>	<u>753,065</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>1,392,942</u>	<u>4,434,298</u>
Impuesto a la renta	14(e)	(846,968)	(1,195,715)
Utilidad neta		<u>545,974</u>	<u>3,238,583</u>
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones disponibles para la venta		(111,109)	1,041,740
Transferencia a resultados de ganancia realizada en inversiones en asociadas		-	(36,214)
Impuesto a la renta		(514,007)	(73,967)
Otros resultados integrales		(625,116)	931,559
Total de resultados integrales		<u>(79,142)</u>	<u>4,170,142</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integral de este estado.

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social US\$	Capital adicional US\$	Reservas		Resultados no realizados US\$	Resultados acumulados US\$	Total US\$
			Legal US\$	Facultativa US\$			
Saldos al 1 de enero de 2012	1,805,380	10,314	345,792	429,504	9,115,213	9,191,491	20,897,694
Utilidad neta	-	-	-	-	-	3,238,583	3,238,583
Otros resultados integrales	-	-	-	-	931,559	-	931,559
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,805,380	10,314	345,792	429,504	10,046,772	12,430,074	25,067,836
Utilidad neta	-	-	-	-	-	545,974	545,974
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(625,116)	-	(625,116)
Distribución de dividendos, nota 9(c)	-	-	-	-	-	(2,000,000)	(2,000,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,805,380	10,314	345,792	429,504	9,421,656	10,976,048	22,988,694

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Estado de flujos de efectivo

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

	2013 US\$	2012 US\$
Actividades de operación		
Cobro por venta de inversiones	314,294,080	130,651,116
Cobranza de comisiones y servicios	8,387,823	5,769,246
Intereses y dividendos recibidos	1,411,166	709,386
Otros cobros relativos a la actividad	274,768	179,270
Pagos por compra de inversiones	(314,966,818)	(132,097,627)
Pago de impuestos	(3,269,472)	(1,165,213)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(1,567,155)	(1,221,998)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(8,628,479)	(1,536,639)
Efectivo y equivalentes de efectivo (utilizados en) provenientes de las actividades de operación	<u>(4,064,087)</u>	<u>1,287,541</u>
Actividades de inversión		
Venta de inversiones en asociadas	-	3,036,252
Compra de inversiones disponibles para la venta	-	(4,527,126)
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(1,490,874)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamo de relacionada	2,888,666	-
Pago de dividendos	(2,000,000)	-
Pago de sobregiro bancario	-	(16,515)
Efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de (utilizados en) las actividades de financiamiento	<u>888,666</u>	<u>(16,515)</u>
(Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(3,175,421)	(219,848)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>7,275,106</u>	<u>7,494,954</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>4,099,685</u>	<u>7,275,106</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2013 US\$	2012 US\$
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	545,974	3,238,583
Más (menos) partidas que no representan ingresos o desembolsos de efectivo		
Provisión por impuesto a la renta	846,968	1,195,715
Depreciación y amortización	28,769	26,296
Ganancia por inversiones en asociadas	-	(210,128)
Cargos y abonos por cambios netos en las cuentas de activo y pasivo		
(Aumento) de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(2,534,709)	(1,251,482)
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales	255,866	(1,904,743)
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a relacionadas	(252,922)	266,947
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(114,049)	61,039
(Aumento) de impuesto y gastos pagados por anticipado	(2,496,279)	(10,631)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	546,327	588,542
(Disminución) aumento de cuentas por pagar a partes relacionadas	(332,231)	332,231
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar	(557,801)	(1,044,828)
	<u>(4,064,087)</u>	<u>1,287,541</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación		
	<u>(4,064,087)</u>	<u>1,287,541</u>

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Actividad económica

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.), en adelante "la Sociedad", inició sus operaciones en junio de 1991; su domicilio está localizado en Av. El Derby 055, Torre 4, Santiago de Surco, Lima, Perú.

Como consecuencia de la escisión de un bloque patrimonial del Banco de Crédito del Perú S.A. (en adelante "BCP") que incluyó el 99.99 por ciento del capital social de la Sociedad, a partir del 1 de noviembre de 2012, la sociedad paso a ser una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A., en adelante "la Principal"). A su vez, la Principal es una subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd.

Durante el 2013, Credicorp Ltd. inició una estrategia orientada al posicionamiento de la marca "Credicorp Capital" para sus subsidiarias que operan en el segmento de banca de inversión. Por ello, en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de setiembre de 2013, se aprobó el cambio de denominación social de la Sociedad (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.) a su denominación actual.

La Sociedad tiene como principales actividades 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. Asimismo, la Sociedad puede efectuar todas las demás operaciones y servicios compatibles con la actividad de intermediación en el Mercado de Valores e intermediación en la Bolsa de productos que previamente y de manera general, autorice la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante "SMV").

Las operaciones de la Sociedad se encuentran normadas por el Decreto Legislativo N° 861 - Ley del Mercado de Valores (en adelante "la Ley"), normas relativas al mercado bursátil de valores emitidas por la Bolsa de Valores de Lima (en adelante "BVL"), y demás normas complementarias emitidas por la SMV. Asimismo, la Sociedad está sujeta al Reglamento de Agentes de Intermediación, Resolución N° 045-2006-EF/94.10, emitida el 21 de julio de 2006 por la SMV, y normas modificatorias.

En el último trimestre del año 2012 la Sociedad firmó un contrato de soporte administrativo, informático y afines con el BCP. Asimismo, durante el 2013, la Sociedad firmó un contrato de servicios de asesoría regulatoria en mercado de valores, administración de riesgos y soporte administrativo con Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (en adelante "Credicorp Capital SF"); la Gerencia ha efectuado un análisis interno de servicios que ofrece principalmente el BCP y Credicorp Capital SF a algunas subsidiarias pertenecientes al Grupo Credicorp, considerando los precios de transferencia que se deben cumplir entre entidades relacionadas. En ese sentido, la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012, ha registrado gastos por estos servicios por aproximadamente US\$4,050,000 y US\$726,000,

Notas a los estados financieros (continuación)

respectivamente, que se incluyen en los rubros "Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores" y "Gastos administrativos" del estado de resultados integrales, ver nota 11.

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2013. Los estados financieros al 31 de diciembre 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Gerencia el 25 de febrero 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 adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales (en adelante "IASB" por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, las inversiones disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados, los cuales son registrados a su valor razonable. Los estados financieros son presentados en dólares estadounidenses (US\$), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Sociedad ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Sociedad y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas nuevas y revisadas 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 Sociedad.

- 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"

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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 activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la Nota 17.
- Mejoras anuales a las NIIF (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 en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros.

Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos están relacionadas a la valorización de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta, el cálculo de la provisión de cobranza dudosa, la valorización de los instrumentos financieros derivados y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido; cuyos criterios contables se describen más adelante.

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 estados financieros. La Gerencia de la Sociedad no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

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 Sociedad:

- (a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -
Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

La Sociedad 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 Sociedad determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad sólo mantiene instrumentos financieros clasificados en las categorías de:

- (i) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:
Un activo financiero es clasificado como un activo financiero mantenido para negociación si es adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo.

Los cambios en el valor razonable de un activo financiero designado a valor razonable con efecto en resultados son registrados en el estado de resultados integrales.

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

La venta y el costo de la venta de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados son registrados en el estado de resultados integrales en los rubros "Ingreso por la venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" y "Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados", respectivamente.

- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar:
Las 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 la tasa de interés efectiva, menos la provisión por desvalorización. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

La provisión para cuentas por cobrar de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la operación. Esta provisión es determinada sobre la base de evaluaciones internas de riesgo de crédito y contraparte. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Sociedad.

La Sociedad mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, a partes 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.

(iii) Inversiones disponibles para la venta:

Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en instrumentos de capital y deuda. Los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son aquellos que no son clasificados como mantenidos hasta el vencimiento ni como a valor razonable a través de resultados. Los instrumentos de deuda clasificados en esta categoría son aquellos instrumentos que se adquieren con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo indeterminado y que pueden ser vendidos en respuesta a necesidades de liquidez o de cambios en las condiciones de mercado.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en el rubro "Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta", netas de su correspondiente impuesto a la renta diferido. Cuando una inversión disponible para la venta es vendida, la ganancia o pérdida acumulada es reconocida en el estado de resultados integrales, o si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado de resultados integrales y retirado de los otros resultados integrales.

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran, en el rubro "Rendimientos y dividendos" del estado del resultados integrales.

Cuando se reciben acciones liberadas por capitalización de utilidades, las mismas modifican el costo unitario de las acciones y, posteriormente, el aumento del valor razonable que se genera por las nuevas acciones se registra como una ganancia no realizada en el patrimonio neto.

Notas a los estados financieros (continuación)

(iv) Otros pasivos financieros:

Después del reconocimiento inicial, los otros pasivos financieros son 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.

(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 Sociedad 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 Sociedad 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.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia no presenta ningún activo o pasivo financiero por un monto neto; ni presenta importes brutos sujetos a derechos de compensación.

(d) Deterioro de activos financieros -

La Sociedad 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.

(e) Transacciones en moneda extranjera -
Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se expresan en dólares estadounidenses, 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, ver nota 15. 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) Equipos diversos -

Los equipos diversos 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 Sociedad obtenga beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el uso del mobiliario adquirido.

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 en 4 años.

Una partida de los equipos diversos 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) 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 Sociedad 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 Sociedad comprenden principalmente desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias de la Sociedad. La vida útil de los intangibles es de 5 años.

La vida útil y el método de amortización seleccionados son revisados periódicamente por la Gerencia para asegurar que estos sean consistentes con el beneficio económico actual y las expectativas de vida.

(h) 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 Sociedad. 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 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 esperan 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 Sociedad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado 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.

(i) Reconocimiento de los ingresos -

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago se ha 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los ingresos por comisiones y servicios de intermediación por la compra y venta de valores en el mercado bursátil son reconocidos cuando se confirman los montos negociados de las operaciones de intermediación bursátil.

Los otros ingresos corresponde principalmente a las utilidades generadas por el reembolso recibido de la BVL por el exceso de operaciones de rueda de renta variable presupuestadas por dicha entidad (comisiones pagadas por los comitentes). Este reembolso de devenga de manera mensual, una vez que las SABs alcanzan un monto superior a lo presupuestado por la BVL, y se calcula en forma proporcional a la participación de la SAB.

Los costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

- (j) Operaciones de intermediación por cuenta de terceros -
Las operaciones de intermediación por cuenta de terceros corresponden a operaciones de compra/venta efectuadas en el mercado bursátil y extrabursátil por cuenta, riesgo y bajo instrucciones específicas dadas por los comitentes a la Sociedad. En este tipo de operaciones es usual que los comitentes transfieran en dominio fiduciario determinados fondos a la Sociedad con la finalidad de que esta pueda efectuar las liquidaciones de las operaciones según instrucciones de dichos comitentes.

Debido a que la Sociedad solo administra los fondos de los comitentes con carácter de fiduciario, lo cual implica que no puede disponer de dichos recursos y existe el compromiso de devolverlos a los comitentes; estos recursos no son de la Sociedad y son registrados en cuentas de orden, ver nota 10.

- (k) Provisiones -
Se reconoce una provisión sólo cuando la Sociedad 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.

- (l) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo considerados en el estado de flujos de efectivo corresponden a las cuentas de ahorros, cuentas corrientes y depósitos a plazo con vencimiento menor a 3 meses desde la fecha de apertura, registrados en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(n) Instrumentos financieros derivados:

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de situación financiera al costo y posteriormente son registrados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés de 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 de resultados integrales.

Las transacciones con derivados proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo de la Sociedad; sin embargo, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y, por ello, son tratados como derivados para negociación.

(o) Medición del valor razonable -

La Sociedad mide algunos de sus instrumentos financieros tales como las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta así como los instrumentos financieros derivados, a su valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

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. La medición del valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o ventajoso debe ser accesible por la Sociedad.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

Notas a los estados financieros (continuación)

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición del valor razonable es directa e indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Sociedad determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Sociedad determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia de la Sociedad analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Sociedad.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Sociedad ha determinado las clases de activo y pasivo sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(p) Reclasificaciones -

Cuando ha sido necesario, los importes del año anterior han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. La Gerencia considera que las reclasificaciones efectuadas en los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no son significativas tomando en consideración los estados financieros en su conjunto a dichas fechas.

(q) Nuevos pronunciamientos contables -

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

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos". 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición". Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia.
- "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.

La Sociedad está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros; así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2013 US\$	2012 US\$
Cuentas corrientes (b)	1,317,471	2,832,903
Cuentas de ahorro	2,782,214	260,647
Depósitos a plazo (c)	-	4,181,556
Total	<u>4,099,685</u>	<u>7,275,106</u>

- (b) La Sociedad mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasa de mercado.
- (c) Al 31 de diciembre de 2012, los depósitos a plazo se mantenían en el BCP, estaban denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses y generaban intereses a tasas de mercado vigentes a esa fecha. Estos depósitos tuvieron vencimientos menores a tres días.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

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

Descripción	Clase	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
		Cantidad	Valor estimado de mercado US\$	Cantidad	Valor estimado de mercado US\$
Bonos -					
Andino Investment Holding S.A.A.	Corporativo	2,273	2,310,981	-	-
Gobierno del Perú	Soberano	3,000	1,177,783	-	-
Banco Internacional del Perú S.A.A.	Subordinado	462	470,133	-	-
Luz del Sur S.A.A.	Corporativos	770	282,160	109	223,643
Empresa Financiera Edyficar S.A.	Subordinado	467	163,581	46	18,366
Banco de Crédito del Perú - BCP	Corporativos	291	107,678	518	238,345
Unión Andina de Cementos S.A.A.	Corporativo	255	90,561	-	-
Banco de Crédito del Perú - BCP	Subordinados	74	74,333	785	289,609
Financiera Efectiva S.A.	Corporativo	30	11,149	-	-
Telefónica del Perú S.A.	Corporativo	7	7,520	6	6,664
Empresa Financiera Edyficar S.A.	Corporativo	11	3,971	-	-
Edelnor S.A.	Corporativo	5	1,861	-	-
Ferreyros S.A.A.	Corporativos	-	-	534	513,321
Concesionaria Trasmase Olmos S.A.	Corporativos	-	-	1	499,151
Cemento Andino S.A.	Corporativos	-	-	20	20,022
			<u>4,701,711</u>		<u>1,809,121</u>
Acciones -					
Industria					
Cementos Pacasmayo S.A.	Industrial	10,000	24,338	-	-
Hudbay Minerals Inc.	Minera	500	5,000	-	-
BPZ Energy	Energía	1,000	3,140	-	-
Maple Energy Plc.	Energía	2,500	2,750	-	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Minera	1	12	-	-
Volcan Compañía Minera S.A.A.	Minera	1	2	-	-
Compañía Minera Cerro Verde S.A.	Minera	-	-	4,952	188,919
Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.	Industrial	-	-	656,079	100,381
Andino investment Holding S.A.	Diversos	-	-	86,146	81,110
Menores a US\$50,000		-	-	-	22,713
			<u>35,242</u>		<u>393,123</u>
Total			<u>4,736,953</u>		<u>2,202,244</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) En el año 2013, como resultado de la venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, la Sociedad ha obtenido una ganancia neta de US\$807,193 (pérdida neta de US\$6,137 en el año 2012), la cual es el saldo neto de los rubros "Ingreso en venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" por US\$318,177,552 y US\$131,902,598, respectivamente, y "Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" por US\$317,370,359 y US\$131,908,735, respectivamente, del estado de resultados integrales.

5. Cuentas por cobrar y por pagar comerciales

- (a) Como resultado de sus actividades de compra y venta de inversiones en el mercado bursátil y extra-bursátil por cuenta propia y de terceros, la Sociedad mantiene cuentas por cobrar y por pagar, cuyos saldos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	2013 US\$	2012 US\$
Cuentas por cobrar (b) -		
Operaciones propias	1,858,687	580,950
Saldos transitorios de comitentes (c)	22,097	1,084,812
Comisiones y servicios por cobrar	50,038	128,127
Otros	43,573	436,372
	<u>1,974,395</u>	<u>2,230,261</u>
Cuentas por pagar -		
Operaciones propias	1,453,161	209,628
Bolsa de Valores de Lima - BVL (d)	43,401	381,811
Cavali S.A. ICLV - CAVALI (d)	42,249	320,208
Otros	27,581	108,418
	<u>1,566,392</u>	<u>1,020,065</u>

- (b) Las cuentas por cobrar están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente.
- (c) Los saldos transitorios de comitentes corresponden a cuentas por cobrar a comitentes producto de operaciones de compra de valores en el mercado bursátil y extra-bursátil que la Sociedad efectúa a nombre de terceros. Estos saldos están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente.
- (d) Corresponden a las contribuciones pendientes de cobro o cancelación originados por las operaciones de rueda.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Impuestos y gastos pagados por adelantado

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

	2013 US\$	2012 US\$
Saldo a favor del Impuesto a la Renta (b)	2,113,162	487,611
Gastos pagados por adelantado	<u>20,445</u>	<u>17,671</u>
	<u>2,133,607</u>	<u>505,282</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a los pagos a cuenta por impuesto a la renta por US\$2,832,738 los cuales se encuentran netos del impuesto a la renta corriente por pagar ascendente a US\$719,576 (US\$1,689,405 y US\$1,201,794, respectivamente al 31 de diciembre de 2012). De acuerdo con los estimados de la Gerencia, este importe se aplicará contra las utilidades imponibles que generen las operaciones de la Sociedad en los años siguientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Inversiones disponibles para la venta

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

	Costo		Ganancias no realizadas		Valor razonable	
	2013 US\$	2012 US\$	2013 US\$	2012 US\$	2013 US\$	2012 US\$
Acciones						
Bolsa de Valores de Lima S.A. (BVL)	4,432,458	4,588,563	7,479,891	8,150,284	11,912,349	12,738,847
Cavali S.A. ICLV - CAVALI	54,631	42,777	3,431,080	2,871,796	3,485,711	2,914,573
	<u>4,487,089</u>	<u>4,631,340</u>	<u>10,910,971</u>	<u>11,022,080</u>	<u>15,398,060</u>	<u>15,653,420</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013, las acciones de la BVL y CAVALI se registran a su valor de cotización bursátil, ascendente a S/.10.25 y S/.9.0 por acción, respectivamente (S/.10.0 y S/.7.6 por acción, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).

(c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad ha registrado un impuesto a la renta diferido pasivo por US\$1,289,172 y US\$1,058,171, respectivamente (nota 14(e)); generado por las ganancias no realizadas de las inversiones disponibles para la venta. De acuerdo con las normas tributarias vigentes, el impuesto a la renta diferido fue calculado considerando como costo computable el valor de mercado de las acciones antes detalladas al 31 de diciembre de 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Tributos y contribuciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$	2012 US\$
Contribución a la SMV	21,443	249,476
Impuesto general a las ventas	37,020	157,524
Contribuciones a prestación de salud	6,991	10,832
Otros	18,548	28,434
Total	<u>84,002</u>	<u>446,266</u>

9. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital social está representado por 6,449,176 acciones comunes, 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 distribuable 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.

(c) Distribución de dividendos -

En la Junta General de Accionista celebrada el 12 de abril de 2013 se acordó distribuir dividendos por S/.5,160,000 (equivalentes a US\$2,000,000) con cargo a las utilidades acumuladas.

(d) Patrimonio mínimo -

De acuerdo con el Artículo N°189 de la Ley, al 31 de diciembre de 2013 el capital mínimo requerido para las sociedades agentes de bolsa asciende a S/.1,356,452 (S/.1,364,523 al 31 de diciembre de 2012). Asimismo, el patrimonio neto de las sociedades agentes de bolsa no puede ser inferior al capital mínimo. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el patrimonio neto de la Sociedad es superior a ese límite.

De acuerdo con lo requerido por el Reglamento de Agentes de Intermediación, la Sociedad está obligada a cumplir con los siguientes indicadores financieros:

- (i) patrimonio líquido y niveles de capital,
- (ii) indicador de liquidez y solvencia,
- (iii) límite de posiciones en operaciones de compra con liquidación a plazos,
- (iv) límite de posiciones descubiertas, y
- (v) límite de posiciones en cuentas del exterior

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad ha cumplido con dichos indicadores.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Cuentas de orden

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

	2013 US\$	2012 US\$
Cuentas de control y responsabilidad		
Cuentas deudoras.-		
Por intermediación de fondos de terceros -		
Fondos de clientes en cuentas de intermediación (b)	331,759	1,645,380
Cuentas por cobrar por liquidación de operaciones (c)	(49,752)	(155,122)
Operaciones de compra con liquidación a plazo (d)	12,867,973	10,398,057
Operaciones de venta con liquidación a plazo (d)	16,879,526	16,613,615
Valores o instrumentos financieros de clientes (f)	<u>16,168,127,964</u>	<u>17,804,271,177</u>
Total cuentas deudoras	<u>16,198,157,470</u>	<u>17,832,773,107</u>
Cuentas acreedoras.-		
Por intermediación de fondos de terceros -		
Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores (b)	331,759	1,645,380
Cuentas por pagar por liquidación de operaciones (c)	(49,752)	(155,122)
Operaciones de compra con liquidación a plazo (d)	12,867,973	10,398,057
Operaciones de venta con liquidación a plazo (d)	16,879,526	16,613,615
Responsabilidad por valores o instrumentos financieros de clientes (f)	<u>16,168,127,964</u>	<u>17,804,271,177</u>
Total cuentas acreedoras	<u>16,198,157,470</u>	<u>17,832,773,107</u>
Por cuenta propia -		
Garantías otorgadas (e), nota 13(a)	267,619	285,276
Control de Operaciones de venta con liquidación a plazo	2,495,227	107,366
Forward de moneda	3,000,000	-
Otros	<u>1,097,411</u>	<u>1,072,641</u>
Total por cuenta propia	<u>6,860,257</u>	<u>1,465,283</u>

(b) En esta cuenta se centraliza los ingresos y egresos de efectivo, por cuenta de clientes, que se originan de la función de intermediación que desarrolla la Sociedad en el mercado de valores, y que de conformidad con la normativa corresponde administrar o canalizar de manera fiduciaria.

En esta cuenta se registran los cobros o pagos por operaciones de intermediación efectuadas en dicho mercado, la recepción y entrega de beneficios o de cualquier otro concepto relacionado a la intermediación.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Agrupa los compromisos y acreencias de terceros, que se derivan de las operaciones de clientes intermediadas por la Sociedad, en función del tipo de liquidación establecido para el tipo de operación de que se trate, según la normativa y procedimientos aplicables. Es una cuenta de naturaleza transitoria en la que se registran y controlan los saldos por liquidar a las contrapartes de las operaciones intermediadas por la Sociedad.

(d) Agrupa el importe de las operaciones de compra y venta con liquidación a plazo que se encuentran pendientes de liquidar, efectuadas por la Sociedad por cuentas de sus clientes.

Las operaciones con liquidación a plazo son aquellas cuya liquidación debe efectuarse en un plazo mayor al plazo establecido para las operaciones al contado o los tres días de ejecutadas, debiéndose considerar la modalidad de la operación de que se trate.

(e) Las garantías corresponden a cartas fianza emitidas por el BCP a favor de la SMV con la finalidad de garantizar los compromisos que asume la Sociedad ante sus clientes.

(f) Los valores recibidos en custodia corresponden al valor estimado en mercado de los títulos de propiedad de terceros, mantenidos en poder de la sociedad para su custodia física.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores, gastos administrativos y de ventas

A continuación se presenta la composición de estos rubros:

	2013				2012			
	Costo de comisiones y servicios US\$	Gastos de administrativos US\$	Gastos de ventas US\$	Total US\$	Costo de comisiones y servicios US\$	Gastos de administrativos US\$	Gastos de ventas US\$	Total US\$
Gastos por naturaleza								
Cargas de personal, nota 12	607,479	871,331	-	1,478,810	426,629	728,523	-	1,155,152
Servicios de terceros	371,063	489,585	-	860,648	373,372	246,495	-	619,867
Tributos	-	74,470	-	74,470	-	213,280	-	213,280
Cargas diversas de gestión	34,182	51,699	379,794	465,675	86,455	106,158	292,761	485,374
Provisión para compensación por tiempo de servicios	45,225	30,149	-	75,374	40,108	26,738	-	66,846
Soporte administrativo prestado por BCP y Credicorp			-				-	
Capital Servicios Financieros S.A., nota 1	2,429,731	1,619,821		4,049,552	435,805	290,536		726,341
	<u>3,487,680</u>	<u>3,137,055</u>	<u>379,794</u>	<u>7,004,529</u>	<u>1,362,369</u>	<u>1,611,730</u>	<u>292,761</u>	<u>3,266,860</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Cargas de personal

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

	2013 US\$	2012 US\$
Sueldos	598,395	543,118
Gratificación extraordinaria	431,505	-
Participación voluntaria (b)	-	220,080
Comisiones	198,075	148,520
Gratificaciones	107,941	118,401
Seguridad y previsión social	87,548	81,983
Otros	55,346	43,050
Total	<u>1,478,810</u>	<u>1,155,152</u>
Número promedio de empleados	<u>15</u>	<u>16</u>

(b) La Sociedad no está obligada al pago de la participación legal de los trabajadores debido a que cuenta con menos de veinte trabajadores; sin embargo, la Gerencia de la Sociedad decidió otorgar una participación voluntaria en el año 2012.

13. Transacciones con relacionadas

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

Estado de situación financiera-	2013 US\$	2012 US\$
Activo -		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,124,162	5,240,679
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	349,563	546,320
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	347,353	94,431
Pasivo -		
Cuentas por pagar a partes relacionadas (d)	2,888,666	332,231
Cuentas de orden -		
Garantías, nota 10(a) y 10(e)	267,619	285,276

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013 US\$	2012 US\$
Estado de resultados integrales -		
Rendimientos y dividendos	80,923	33,822
Ingresos por comisiones y servicios en el mercado de valores	1,942,480	589,453
Costo de comisiones y servicios	(2,519,836)	(435,805)
Gastos administrativos y de ventas	(1,646,047)	(375,859)
Financieros, neto	13,790	118,327
Ingresos por valuación de inversiones en asociadas (e)	-	210,128
Ganancia neta por venta de inversiones en asociadas (e)	-	127,946

- (b) En opinión de la Gerencia, las transacciones entre la Sociedad y las partes relacionadas se han realizado en el curso normal de las operaciones y en condiciones no menos favorables que si se hubiesen llevado a cabo con terceras personas. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de estos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con las normas tributarias vigentes.
- (c) Debido a que la Sociedad es parte del Grupo Credicorp, no tiene gastos reportados por personal clave de la Gerencia según la definición de la NIC 24 “Información a divulgar sobre partes relacionadas”. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad no tiene por política pagar remuneraciones a sus Directores.
- (d) Corresponde a las cuentas por pagar a BCP y Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. por los servicios de soporte administrativo, ver nota 1. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta un préstamo por pagar al BCP por US\$2,861,230 (S/.8,000,000 expresados en nuevos soles) con una tasa de 5.70% y con fecha de vencimiento el 15 de enero de 2014. El uso se realizó para la compra y venta de valores.
- (e) Durante el mes de junio de 2012, la Sociedad vendió en efectivo la participación que mantenía en entidades asociadas, obteniendo una ganancia neta de US\$127,946, que se presenta en el rubro “Ganancia neta por venta de inversiones en asociadas” del estado de resultados integrales. A la fecha de venta, la sociedad registro un ingreso por la valuación de dichas participaciones por un importe de US\$210,128, que se presenta en el rubro “Ingreso por valuación de inversiones en asociadas” del estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Situación tributaria

- (a) La Sociedad 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.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos, provenientes de personas jurídicas domiciliadas en el país.

- (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 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.

Mediante la Ley No. 29966, publicada el 18 de diciembre de 2012, se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2015, la exoneración del impuesto general a las ventas 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. 861, o por la Ley de Fondos de Inversión, aprobada por Decreto Legislativo No. 862, según corresponda.

Sin embargo, mediante las modificaciones introducidas por la Ley de Promoción del Mercado de Valores (Ley No. 30050), a partir del 1 de julio de 2013 se inafectan del impuesto general a las ventas a los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública o privada por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país; así como los intereses generados por los títulos valores no colocados por oferta pública, cuando hayan sido adquiridas a través de algún mecanismo centralizado de negociación.

Cabe indicar que en atención a la Ley No. 29645 CAVALL actuará como agente de retención en las operaciones que sean liquidadas a partir del 1 de noviembre de 2011. Dicha retención no aplicará cuando se pague a personas jurídicas domiciliadas en el Perú, Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de Fondos de Inversión, Sociedades Tituladoras de Patrimonios Fideicometidos, Fiduciarios de Fideicomisos Bancarios y AFP.

- (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 Sociedad, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

A partir de las modificaciones introducidas por el Decreto Legislativo No. 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, 2011, 2012 y 2013 están pendientes de revisión.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede 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 Sociedad, 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 los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Durante el año 2012, la declaración jurada del Impuesto a la Renta del año 2010 fue revisada por la Administración Tributaria. Como resultado de dicha fiscalización no se determinaron impuestos importantes adicionales por pagar.

Por último, durante el año 2013, la Sociedad fue fiscalizada parcialmente por la Administración Tributaria por el impuesto a la renta del año 2009. Como resultado de dicha fiscalización no se determinaron ajustes al impuesto determinado por la Compañía.

- (e) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria por los ejercicios 2013 y 2012:

	2013		2012	
	US\$	%	US\$	%
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>1,392,942</u>	<u>100.0</u>	<u>4,434,298</u>	<u>100.0</u>
Gasto teórico	417,883	30.0	1,330,289	30.0
Efecto de los ingresos exentos				
Rentas exoneradas e inafectas	(188,587)	(13.5)	(217,278)	(4.9)
Efecto de gastos no deducibles				
Gastos extraordinarios no deducibles	321,896	23.1	83,389	1.9
Efecto de traslación no afecto a impuesto	<u>295,776</u>	<u>21.2</u>	<u>(685)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	<u>846,968</u>	<u>60.8</u>	<u>1,195,715</u>	<u>27.0</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad ha registrado un activo diferido por impuesto a la renta de US\$20,986 y US\$14,685, respectivamente, por concepto de gastos que son deducibles para efectos del impuesto a la renta en el periodo siguiente al de su registro; y, un pasivo diferido por impuesto a la renta de US\$1,289,172 y US\$1,058,171; generado por las ganancias no realizadas de las inversiones disponibles para la venta, ver nota 7(c). El impuesto a la renta diferido se presenta neto en el rubro "Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto" del estado de situación financiera.

15. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros como son el riesgo de crédito, riesgo de mercado (tasa de interés, tipo de cambio y precios) y riesgo de liquidez, los cuales son gestionados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a límites de riesgo y otros controles. Este proceso de gestión de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Sociedad; la cual cuenta con el apoyo del Grupo Credicorp, para la evaluación y manejo de los mismos.

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 Sociedad.

Estructura de administración de riesgos -

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

(i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente por la Sociedad. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas por áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.

(ii) Operaciones -

El área de Operaciones de la Sociedad es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Sociedad, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, con la finalidad de asegurar la exactitud y veracidad de los datos contables, los cuales son utilizados por la Gerencia para la toma de decisiones; asimismo, cuando es necesario, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras. La operativa de la Sociedad se apoya además en los contratos de soporte administrativo que ha celebrado tanto con el Banco de Crédito del Perú como con Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.

(iii) Funcionario de control interno y Auditoría Interna -

El funcionario de control interno de la Sociedad es responsable de supervisar el funcionamiento y fiabilidad de los sistemas de control interno y la información administrativa y contable. También, es responsable de supervisar los hechos significativos presentados por la Sociedad, discutiendo los resultados de sus evaluaciones con la Gerencia y reportando sus hallazgos al Directorio. Adicionalmente, el área de auditoría interna del BCP, como parte de su rol corporativo en el

Notas a los estados financieros (continuación)

Grupo Credicorp, realiza una evaluación a la Sociedad respecto a la efectividad de los procesos implementados y verifica el cumplimiento de las principales disposiciones establecidas por la SMV con la finalidad de mejorar la eficacia de la gestión de riesgos y evaluar el sistema de control de los mismos.

La Gerencia de la Sociedad es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes indicados siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

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 Sociedad obtiene garantías para asegurar los valores o los acuerdos originados.

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, inversiones a valor razonable con cambios en resultados y las disponibles para la venta y otras cuentas por cobrar. La magnitud de la exposición máxima al riesgo de crédito de la Sociedad está representada por los saldos contables a la fecha del estado de situación financiera de las cuentas indicadas anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el 76.20 y 76.42 por ciento del efectivo y equivalentes de efectivo se encontraban en el BCP, una entidad financiera local relacionada de reconocido prestigio.

Las cuentas por cobrar de la Sociedad se liquidan en el corto plazo y usualmente están garantizadas con los instrumentos que se negocian. Asimismo, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y las disponibles para la venta se encuentran compuestas por bonos y acciones emitidos por entidades financieras y no financieras de reconocido prestigio en el mercado.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia de la Sociedad, no existe una concentración significativa de riesgo de crediticio en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

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 de mercado comprenden tres tipos: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios. Todos los instrumentos financieros de la Sociedad están afectados por estos riesgos.

(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 afectados por las variaciones en el tipo de cambio.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio del mercado libre para las transacciones de compra y venta por cada Nuevo Sol era de US\$0.358 y US\$0.358, respectivamente (US\$0.3923 para la compra y US\$0.3920 para la venta al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad tenía los siguientes activos y pasivos en Nuevos Soles:

	2013 S/.	2012 S/.
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	819,436	12,072,102
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,205,487	1,701,123
Cuentas por cobrar comerciales	2,545,391	1,722,284
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7,014	142,555
Otras cuentas por cobrar	455,546	32,672
Inversiones disponibles para la venta	43,022,180	39,900,658
	<u>52,055,054</u>	<u>55,571,394</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(2,535,044)	(2,038,311)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(8,076,972)	(847,528)
Tributos y contribuciones por pagar	(223,309)	(1,099,977)
Remuneraciones y participaciones por pagar	(620,039)	(598,795)
	<u>(11,455,364)</u>	<u>(4,584,611)</u>
Forward de moneda	3,000,000	-
Posición activa neta	<u>43,599,690</u>	<u>50,986,783</u>

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los Nuevos Soles 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 Nuevo Sol, 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 US\$	2012 US\$
Devaluación			
Nuevos soles	5	(9,839)	(207,024)
Nuevos soles	10	(18,874)	(395,227)
Revaluación			
Nuevos soles	5	10,875	228,816
Nuevos soles	10	22,958	483,056

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La Sociedad no cuenta con instrumentos financieros que generen o paguen tasas de interés variables y/o significativas; por lo tanto, la Gerencia considera que las fluctuaciones en las tasas de interés no afectarán de manera importante las operaciones de la Sociedad. Asimismo, por ser parte del Grupo Credicorp, la Sociedad tiene acceso a instrumentos financieros a tasas de mercado cuando sea necesario.

(iii) Riesgo de precios -

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuación de los precios de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta en instrumentos de capital.

La Sociedad realiza pruebas de sensibilidad de variación de 10, 25 y 30 por ciento en los precios de mercado de sus inversiones. La sensibilidad en el precio y las ganancias o pérdidas que afectan el estado de resultados integrales y otros resultados integrales, antes del impuesto a la renta, respectivamente, se presenta a continuación:

	2013 US\$	2012 US\$
Cambios en los precios de mercado %		
Estado de resultados integrales		
+ / - 10	3,524	39,312
+ / - 25	8,811	98,281
+ / - 30	10,573	117,937
Otros resultados integrales		
+ / - 10	1,539,806	1,565,342
+ / - 25	3,849,515	3,913,355
+ / - 30	4,619,418	4,696,026

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. Para administrar el riesgo, la Gerencia de la Sociedad periódicamente evalúa la viabilidad financiera de los fondos que administra y cuenta con el apoyo que le brinda el Grupo Credicorp.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los pasivos financieros tienen vencimientos menores a 30 días y están respaldados con los flujos de ingresos provenientes de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Manejo de Capital y Gestión de fondos

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

Los objetivos de la Sociedad 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 Sociedad 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.

17. Valor razonable de los instrumentos financieros

(a) Instrumentos financieros medidos a su valor razonable y jerarquía de valor razonable-

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable a la fecha de reporte, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado de situación financiera:

31 de diciembre de 2013	Nota	Nivel 1 US\$	Nivel 2 US\$	Nivel 3 US\$	Total US\$
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados					
Forward de moneda extranjera		-	10,616	-	10,616
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Renta fija	4	4,701,711	-	-	4,701,711
Renta variable	4	35,242	-	-	35,242
Inversiones disponibles para la venta					
Renta variable	7	15,398,060	-	-	15,398,060
Total		<u>20,135,013</u>	<u>10,616</u>	<u>-</u>	<u>20,145,629</u>
31 de diciembre de 2012	Nota	Nivel 1 US\$	Nivel 2 US\$	Nivel 3 US\$	Total US\$
Activos financieros					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Renta fija	4	1,809,121	-	-	1,809,121
Renta variable	4	393,123	-	-	393,123
Inversiones disponibles para la venta					
Renta variable	7	15,653,420	-	-	15,653,420
Total		<u>17,855,664</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,855,664</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 1 son aquellos que se miden sobre la base de cotizaciones obtenidas en un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precio de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados muy activos o con poca movilidad y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los inputs significativos son directo o indirectamente observables datos de mercado.

A continuación presentamos una descripción de cómo se determina el valor razonable de los principales instrumentos financieros de la Sociedad en donde se utilizan técnicas de valuación, con datos observables de mercado; que incorpora los estimados de la Sociedad sobre los supuestos que tomarían los participantes de mercado para valorizar estos instrumentos:

- Valorización de instrumentos financieros derivados -
Los contratos forward de tipo de cambio son valorizados usando técnicas de valorización con datos de mercado observables. Las técnicas de valorización utilizadas con mayor frecuencia incluyen modelos de valuación de forwards, a través de cálculos de valor presente. Los modelos incorporan distintos datos, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot y tasas futuras.
 - Valorización de instrumentos de deuda disponibles para la venta clasificados en el nivel 2 -
La valorización de los bonos corporativos, bonos soberanos y bonos subordinados es realizada calculando el Valor Presente Neto (VPN) a través del descuento de sus flujos de efectivo, utilizando las curvas cupón cero relevantes para descontar los flujos en la respectiva moneda y considerando transacciones observables en el mercado. Otros instrumentos de deuda son valorizados utilizando técnicas de valorización basadas en supuestos soportados por precios observables en transacciones actuales del mercado, cuyos precios son obtenidos a través de proveedores precios. No obstante, cuando los precios no han sido determinados en un mercado activo, el valor razonable se basa en cotizaciones de brokers y de activos que se valorizan utilizando modelos en donde la mayoría de los supuestos son observables en el mercado.
- (b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable
De acuerdo a la evaluación realizada por la Gerencia de la Sociedad, los instrumentos financieros no medidos a valor razonable que se utilizan en el curso normal de sus operaciones son de corto plazo y con vencimiento menor a uno año.

Notas a los estados financieros (continuación)

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en opinión de la Gerencia de la Sociedad, los valores razonables de estos instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros a dichas fechas. Este supuesto es utilizado por la Gerencia para medir el valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar y otros pasivos financieros.

18. Eventos posteriores

En Sesión de Directorio de Credicorp Ltd. celebrada el 22 de enero de 2014, se aprobó el cambio de la moneda funcional y de presentación a partir del 1 de enero del 2014 de dólares estadounidenses a Nuevos Soles, en base al análisis efectuado por la Gerencia de Credicorp Ltd. de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), específicamente la NIC 21 “Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, donde se concluye que considerando la evolución de la economía peruana y las operaciones efectuadas por el Grupo Credicorp en el Perú, se ha concluido que el Nuevo Sol se ha convertido, a partir del 2014, como la moneda más relevante para sus empresas subsidiarias en el Perú y en especial su principal subsidiaria el Banco de Crédito del Perú. Esta decisión fue comunicada a la Superintendencia de Mercado de Valores como un Hecho de Importancia el 23 de enero del 2014.

La Compañía, por ser una subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd. con operaciones en el Perú y en base al análisis efectuado por la Gerencia indicada anteriormente, adoptará también este cambio a partir del 1 de enero de 2014.

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

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

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

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
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

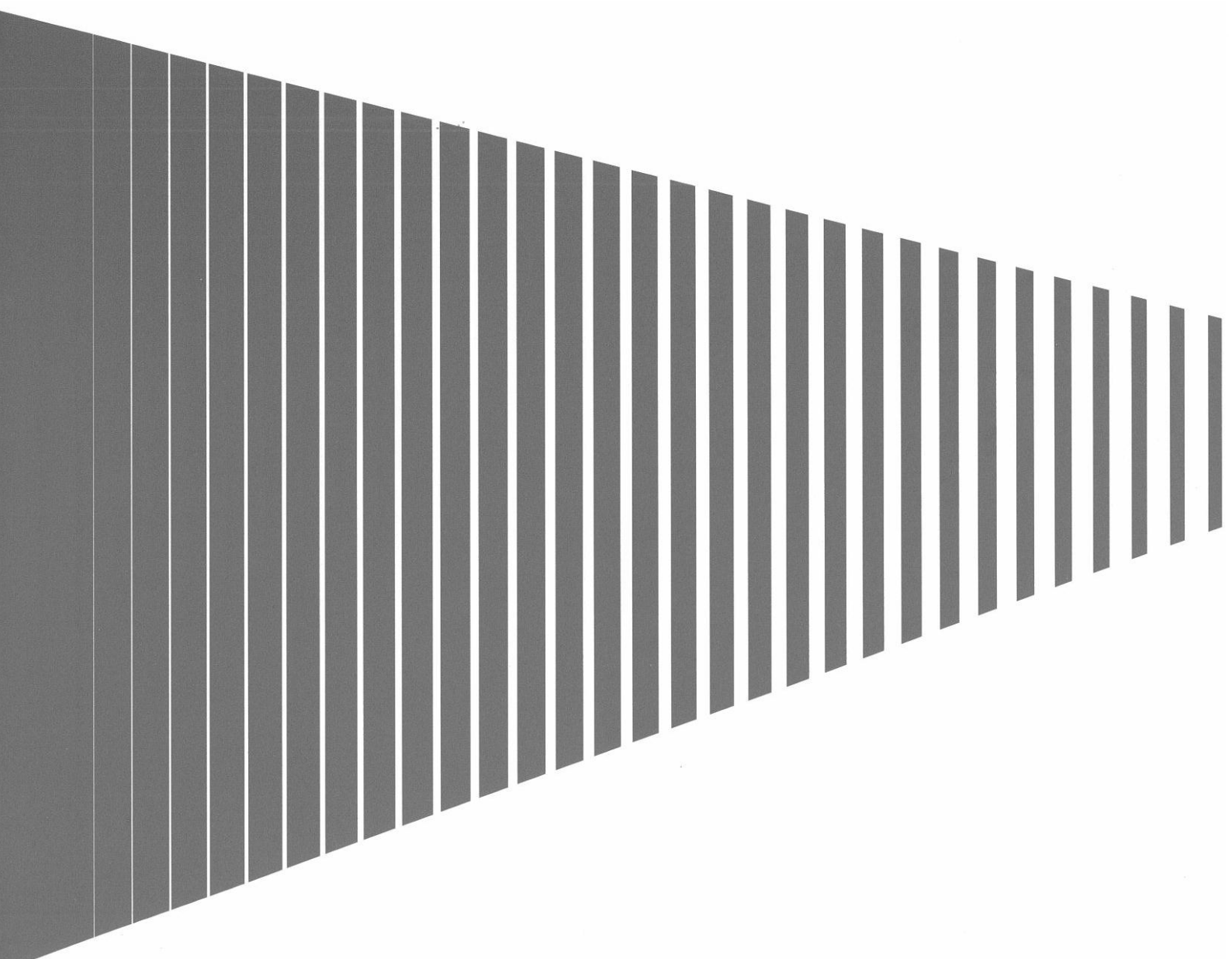
EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

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.



**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes
Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

Anexos de Control Requeridos por la Superintendencia de Mercado
de Valores (SMV) de acuerdo a la Resolución SMV N° 012-2011 -
SMV/01

Informe de los auditores independientes

A los señores Directores y a la Gerencia de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.

1. En relación con la auditoría de los estados financieros de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante “La Sociedad”) al 31 de diciembre de 2013, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2014, hemos examinado también los siguientes anexos preparados por la Gerencia a partir de sus registros de contabilidad a la fecha de los estados financieros:

- I. Anexo 1: Composición del efectivo y equivalentes de efectivo y otros pasivos financieros corrientes del estado de situación financiera.
- II. Anexo 2: Composición del efectivo de clientes en cuentas operativas de intermediación.
- III. Anexo 3: Cuentas de Orden por Cuenta de Clientes.
- IV. Anexo 4: Cuentas de Orden por Cuenta Propia.
- V. Anexo 5: Indicadores de las cuentas de custodia de fondos de clientes.
- VI. Anexo 6: Indicadores de cuentas de operaciones y fondos propios del agente de intermediación.
- VII. Anexo 7: Composición de Saldos de Clientes.

2. La Gerencia de la Sociedad es responsable de la preparación de los estados financieros básicos y de los anexos indicados en el párrafo 1, así como de establecer y mantener el sistema de control interno para las áreas relacionadas con esos anexos; de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los estados financieros básicos, que se presentan por separado, y determinar si los anexos indicados anteriormente contienen diferencias significativas en relación a dichos estados financieros basados en la auditoría que efectuamos.

3. Nuestra auditoría fue practicada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Los anexos arriba indicados se presentan en cumplimiento de la Resolución SMV N° 012-2011 - SMV/01 y no es necesario para una presentación completa de los estados financieros básicos. Tales anexos han estado sujetos a los procedimientos de auditoría aplicados a los estados financieros básicos, incluyendo los requerimientos específicos de la norma anteriormente indicada, en lo que se relacione con la auditoría de los estados financieros y cuyos procedimientos específicos, de ser aplicables, se describen en este informe.

Informe de los auditores independientes (continuación)

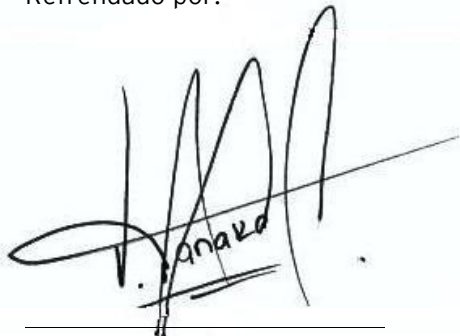
4. Sobre la base de la revisión que hemos efectuado, no hemos observado asuntos de importancia que modifiquen la información presentada en los anexos indicados anteriormente, en relación con los estados financieros de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2013 tomados en su conjunto y estos anexos cumplen, en términos generales, con los requisitos establecidos en las resoluciones indicadas en el párrafo 3 anterior. Cabe señalar que de nuestra revisión hemos identificado el asunto descrito en el párrafo 5 siguiente.

5. Hemos observado que la Sociedad no cumplió con presentar oportunamente a la SMV la información requerida por los Anexos 3 “Cuentas de Orden por Cuenta de Clientes” y 6 “Indicadores de cuentas de operaciones y fondos propios del agente de intermediación” al 31 de diciembre de 2013, requeridos por el Manual de Información Financiera de los Agentes de Intermediación. Esta situación ha sido regularizada a la fecha del presente Informe.

6. Este informe se emite únicamente para uso del Directorio y la Gerencia de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. y para información de la SMV, y no debe usarse con ningún otro propósito, ni distribuirse a terceros.

Lima, Perú
25 de febrero de 2014

Refrendado por:



Victor Tanaka
C.P.C.C. Matrícula No. 25613

MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES
& ASOC.

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Anexo 1

Composición del efectivo y equivalentes de efectivo y otros pasivos financieros corrientes del estado de situación financiera (*)

Al 31 de diciembre de 2013

Descripción	Saldo según entidad bancaria al 31.12.2013 US\$	Saldo según libros al 31.12.2013 US\$
Cuentas administrativas:		
Cuentas corrientes nacionales	1,191,954	1,203,911
Cuentas corrientes administrativas nacionales	74,184	75,910
Cuentas ahorros nacionales	2,782,214	2,782,214
Cuentas corrientes en el extranjero	<u>22,732</u>	<u>37,650</u>
Total (**)	<u>4,071,084</u>	<u>4,099,685</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, ver nota 3(a).

(**) El total presentado como "Saldo según entidad bancaria" al 31 de diciembre de 2013 difiere del total presentado como "Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación y administrativas" en el Anexo 6 en US\$202,602; lo cual afectaría la conciliación de fondos entre saldos en bancos y saldos en libros que se presenta en dicho Anexo.

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Anexo 2

Composición del efectivo de clientes en cuentas operativas de intermediación (*)

Al 31 de diciembre de 2013

Descripción	Saldo según entidad bancaria al 31.12.2013 US\$	Saldo según libros al 31.12.2013 US\$
Efectivo de clientes:		
Cuentas corrientes operativas	210,371	331,759
Cuentas corrientes dividendos	13,852	-
Total (**)	<u>224,223</u>	<u>331,759</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, ver nota 10(b).

(**) El total presentado como "Saldo según entidad bancaria" al 31 de diciembre de 2013 difiere del total presentado como "Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación" en el Anexo 5 en US\$107,536; lo cual afectaría la conciliación de fondos entre saldos en bancos y saldos en libros en cuentas de intermediación que se presenta en dicho Anexo.

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Anexo 3

Cuentas de orden por cuenta de clientes (*)

Al 31 de diciembre de 2013

Conceptos	Al 31.12.2013 US\$
Valores e instrumentos financieros de clientes o terceros en custodia o bajo control	
Registro de anotaciones en cuenta matriz (1)	
- Valorizados a precio de mercado o valor razonable	
Saldo Disponible	16,144,304,853
En cuentas globales a nombre de intermediario (2)	
- Valorizados a precio de mercado o valor razonable	23,823,111
	<hr/>
Total valores o instrumentos financieros de clientes o terceros (1) + (2)	<u>16,168,127,964</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, ver nota 10(f).

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Anexo 4

Cuentas de orden por cuenta propia (*)

Al 31 de diciembre de 2013

Conceptos	Al 31.12.2013 US\$
Operaciones al contado propias pendiente de liquidación	
Operación de compra (1)	1,421,922
Operación de venta (2)	<u>858,298</u>
Total (1) + (2) = (3)	2,280,220
Operaciones de venta con liquidación a plazo	
Reporte	<u>215,007</u>
Total	215,007
Responsabilidad por garantías y avales otorgados por obligaciones o compromisos propios:	
Carta fianza	267,619
Otros	<u>117,540</u>
Total	<u>385,159</u>
Operaciones de venta de futuros o forwards (**)	3,000,000

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, ver nota 10(a).

(**) Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene una operación forward de moneda, ver nota 10(a)

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Anexo 5

Indicadores de las cuentas de custodia de fondos de clientes (*)

Al 31 de diciembre de 2013

Conceptos	Al 31.12.2013 US\$
Saldos acreedores de clientes:	
Sumatoria de saldos acreedores de clientes según sus estados de cuenta corriente	331,759
Total saldos acreedores de clientes (1)	<u>331,759</u>
Fondos de clientes en cuentas de intermediación según estados bancarios (saldos en bancos):	
Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación (**)	331,759
Conciliación fondos entre saldos en bancos y saldos en libros	
Ajustes a saldos de bancos para conciliar con saldo contable:	
(+) Salida en bancos no registrados en libros	-
Saldo contable de fondos de clientes en cuentas de intermediación (libros bancos) (2)	<u>331,759</u>
Comparativo (1) - (2)	<u>-</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, ver nota 10 (b).

(**) El importe presentado como "Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación" en el presente Anexo difiere del total presentado como "Saldo según entidad bancaria" al 31 de diciembre de 2013 en el Anexo 2 en US\$107,536; lo cual afectaría la conciliación de fondos entre saldos en bancos y saldos en libros en cuentas de intermediación que se presenta en este Anexo.

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Anexo 6

Indicadores de las cuentas de operaciones y fondos propios del agente de intermediación (*)

Al 31 de diciembre de 2013

Conceptos	Al 31.12.2013 US\$
Fondos propios en cuenta de intermediación y administrativas según estados bancarios (saldos en bancos):	
Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación y administrativas (**)	3,868,482
Conciliación fondos entre saldos en bancos y saldos en libros	
Ajustes a saldos de bancos para conciliar con saldo contable (solo cuenta propia):	
Salidas en bancos no reducidos en libros	265,373
Ingreso en bancos no aumentados en libro	(131)
Salidas en libros no reducidas en bancos	<u>(34,039)</u>
Saldo contable de fondos propios de intermediación y administración (libros bancos)	<u>4,099,685</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, ver nota 3 (a).

(**) Ver el Anexo 1 - Composición de efectivo y equivalente de efectivo y otros pasivos financieros corrientes del estado de situación financiera. Cabe señalar que el monto de "Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación y administrativas" presentado en este Anexo difiere de lo presentado como "Saldo según entidad bancaria" en el Anexo 1 en US\$202,602; lo cual afectaría la conciliación de fondos entre saldos en bancos y saldos en libros que se presenta en este Anexo.

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Anexo 7

Composición de saldos de clientes

Al 31 de diciembre de 2013

Tipo del código del cliente (Rut o interno)	Saldo en estado de cuenta cliente (vencido acreedor)	Saldo en cuentas por cobrar comerciales
	(1) US\$	(2) US\$
RUT	331,759	-

(1) Corresponden a los ingresos y egresos de efectivo de clientes por operaciones de intermediación. Dichos importes representan la sumatoria de los saldos acreedores de los clientes de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, ver nota 10(b) de los estados financieros auditados.

(2) Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha presentado la información correspondiente al saldo de cuentas por cobrar comerciales de clientes registrado en sus libros contables por un importe de US\$22,097.

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

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

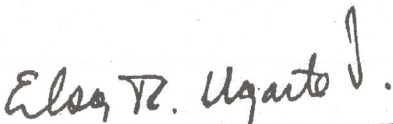
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**


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

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.

