

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2013

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



KPMG en Perú
Torre KPMG. Av. Javier Prado Oeste 203
San Isidro. Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 611 3000
Fax 51 (1) 421 6943
Internet www.kpmg.com/pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Diviso Grupo Financiero S.A. (antes NCF Inversiones S.A.)

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Diviso Grupo Financiero S.A. (antes NCF Inversiones S.A.), que comprende el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 los estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable 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, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados, presentados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Diviso Grupo Financiero S.A. (antes NCF Inversiones S.A.) al 31 de diciembre de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

. 2 .

Asunto de Énfasis

Los estados financieros separados de Diviso Grupo Financiero S.A. (antes NCF Inversiones S.A.) han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias de acuerdo con lo que se describe en la Nota 3 (d) a los estados financieros separados y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Diviso Grupo Financiero S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Información Comparativa

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (f) a los estados financieros separados donde se indica que la Compañía reestructuró los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012, para mostrar en el rubro de Acciones en tesorería el valor nominal de las acciones que mantienen sus subsidiarias en la Compañía.

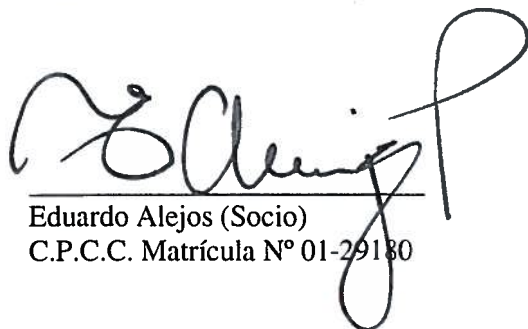
Los estados financieros separados de Diviso Grupo Financiero S.A. (antes NCF Inversiones S.A.) al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, que sirven de base para la preparación de los saldos iniciales al 1 de enero de 2012, antes de las cifras reestructuradas, fueron auditados por otros auditores independientes quienes en su dictamen de fecha 26 de marzo de 2013 emitieron una opinión sin salvedades.

Como parte de los procedimientos desarrollados en nuestra auditoría de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013, hemos auditado los ajustes que fueron aplicados para reestructurar los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012. No hemos sido contratados por la Compañía para auditar, revisar o aplicar cualquier otro procedimiento sobre los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012, y en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otro tipo de certeza sobre dichos estados financieros tomados en su conjunto. Sin embargo, en nuestra opinión tales ajustes descritos en la Nota 2 (f) son apropiados y han sido aplicados correctamente.

Lima, Perú

8 de abril de 2014

Refrendado por:



Eduardo Alejos (Socio)
C.P.C.C. Matrícula N° 01-29180



Caipo y Asociados

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2013

Contenido	Página
Estados Financieros Separados	
Estado Separado de Situación Financiera	1
Estado Separado de Resultados Integrales	2
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado Separado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Separados	5 – 41

. 1 .

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A)

Estado Separado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y al 1 de enero de 2012

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2013	2012 (Reestructurado)	1 de enero de 2012 (Reestructurado)		Nota	2013	2012 (Reestructurado)	1 de enero de 2012 (Reestructurado)
Activo					Pasivo y Patrimonio				
Activo corriente:					Pasivo corriente:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,431	154	1,016	Obligaciones financieras	11	74,445	70,149	41,585
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8	75,097	75,586	105,413	Cuentas por pagar comerciales		5,310	180	46
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	10,107	5,272	13,854	Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	7	4,060	1,705
Otras cuentas por cobrar		3,705	3,697	1,416	Otras cuentas por pagar		203	256	426
Gastos contratados por anticipado		70	126	1,726	Total pasivo corriente		79,965	74,645	43,726
Total activo corriente		90,410	84,835	123,425	Pasivo no corriente:				
Activo no corriente:					Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	12	4,966	4,588	7,778
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	10	239,646	224,240	153,573	Total pasivo no corriente		4,966	4,588	7,778
Mobiliario y equipo, neto		6	4	1	Total pasivo		84,931	79,233	51,540
Activos intangibles, neto		3	3	4	Patrimonio	13			
Total activo no corriente		239,655	224,247	153,578	Capital		171,019	171,019	171,019
Total activo		330,065	309,082	277,003	Acciones en tesorería		(54,060)	(53,767)	(43,519)
					Descuento de emisión		(31,190)	(8,993)	(2,183)
					Otras reservas de capital		34,204	12,276	10,984
					Resultados no realizados		106,985	98,559	76,133
					Resultados acumulados		18,176	10,755	13,029
					Total patrimonio		245,134	229,849	225,463
					Total pasivo y patrimonio		330,065	309,082	277,003

Las notas adjuntas de la 1 a la 18 son parte integral de los estados financieros separados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A)

Estado Separado de Resultados Integrales

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

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Venta de valores negociables		37,344	32,447
Costos de venta de valores negociables		(30,316)	(32,637)
Utilidad (pérdida) bruta		7,028	(190)
Dividendos recibidos		14,085	4,768
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros	8	7,536	2,801
Gastos de administración	14	(6,551)	(6,221)
Gastos de ventas		(114)	(246)
Utilidad operativa		21,984	912
Ingresos financieros		427	1,752
Gastos financieros		(7,116)	(3,691)
Otros ingresos		11	35
Diferencia de cambio, neta		(569)	729
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias		14,737	(263)
Impuesto a las ganancias	15	(378)	3,190
Utilidad del año		14,359	2,927
Otros resultados integrales: Ganancia por valorización de inversiones financieras en subsidiarias		16,158	22,426
Resultados integrales del año		30,517	25,353

Las notas adjuntas de la 1 a la 18 son parte integral de los estados financieros separados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

(antes NCF Inversiones S.A)

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

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

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Número de acciones comunes	Capital (nota 13 a)	Acciones en tesorería (nota 13 b)	Descuento de emisión (nota 13 c)	Otras reservas de capital (nota 13d)	Resultados no realizados	Resultados acumulados (nota 13e)	Total
Saldos al 1 de enero de 2012 <i>(Reestructurado)</i>	427,548,231	171,019	(43,519)	(2,183)	10,984	76,133	13,029	225,463
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	2,927	2,927
Otros resultados integrales:								
Cambio en el valor de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	22,426	6	22,432
Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales	-	-	(10,248)	(6,810)	-	-	-	(17,058)
Total resultados integrales	-	-	(10,248)	(6,810)	-	22,426	2,933	8,301
Asignación a otras reservas de capital	-	-	-	-	1,292	-	(1,292)	-
Dividendos declarados y pagados	-	-	-	-	-	-	(3,915)	(3,915)
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	1,292	-	(5,207)	(3,915)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>427,548,231</u>	<u>171,019</u>	<u>(53,767)</u>	<u>(8,993)</u>	<u>12,276</u>	<u>98,559</u>	<u>10,755</u>	<u>229,849</u>
Saldos al 1 de enero de 2013 <i>(Reestructurado)</i>	427,548,231	171,019	(53,767)	(8,993)	12,276	98,559	10,755	229,849
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	14,359	14,359
Otros resultados integrales:								
Cambio en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta	-	-	-	-	-	18,883	-	18,883
Efecto por descapitalización en subsidiaria	-	-	-	-	-	(2,725)	2,725	-
Compra de acciones en tesorería	-	-	(1,173)	(1,108)	-	-	-	(2,281)
Venta de acciones en tesorería	-	-	880	546	-	-	-	1,426
Efecto acumulado de corrección de errores	-	-	-	-	-	(7,732)	7,732	-
Total resultados integrales	-	-	(293)	(562)	-	8,426	24,816	34,387
Asignación a otras reservas de capital	-	-	-	(21,635)	21,928	-	(293)	-
Dividendos declarados y pagados	-	-	-	-	-	-	(17,102)	(17,102)
Total transacciones con accionistas	-	-	-	(21,635)	21,928	-	(17,395)	(17,102)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>427,548,231</u>	<u>171,019</u>	<u>(54,060)</u>	<u>(31,190)</u>	<u>34,204</u>	<u>106,985</u>	<u>18,176</u>	<u>245,134</u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 18 son parte integral de los estados financieros separados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

(antes NCF Inversiones S.A)

Estado Separado de Flujos de Efectivo

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

(Expresado en miles de nuevos soles)

	2013	2012
Actividades de operación :		
Utilidad del año	14,359	2,927
Ajustes para conciliar los resultados integrales del año		
Depreciación de activo fijo	6	-
Amortización de intangibles	-	1
Impuesto a las ganancias diferido	378	(3,190)
Utilidad en venta de inversión en subsidiarias	(7,027)	-
Dividendos recibidos	(14,085)	(4,768)
Cambios netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(7,536)	(2,801)
Disminución (aumento) en activos:		
Ventas netas de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8,025	32,628
Otras cuentas por cobrar	14,077	2,370
Gastos contratados por anticipado	56	1,600
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	5,130	134
Otras cuentas por pagar	(53)	(170)
	13,330	28,731
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Actividades de inversión:		
Ingreso por venta de inversiones en subsidiarias	10,990	-
Compra de inversiones	(4,054)	-
Compra de mobiliario y equipo	(8)	(3)
Aportes de capital a empresas subsidiarias	(22,961)	(10,000)
Préstamos concedidos a empresas relacionadas	(12,255)	(46,594)
Amortización de préstamos concedidos a partes relacionadas	1,931	-
	(26,357)	(56,597)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Actividad de financiación:		
Obtención de obligaciones financieras de corto plazo	98,658	90,167
Pago de obligaciones financieras de corto plazo	(94,362)	(61,603)
Obtención de préstamos de partes relacionadas	36,979	9,068
Amortización de préstamos obtenidos de partes relacionadas	(9,869)	(6,713)
Dividendos pagados	(17,102)	(3,915)
	14,304	27,004
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y equivalente de efectivo	1,277	(862)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	154	1,016
	1,431	154
Transacciones que no representa flujo de efectivo:		
Capitalización de deuda de subsidiarias	5,489	55,299
Descapitalización de subsidiarias	31,163	-
Otras revelaciones:		
Pago de impuesto a las ganancias	5	2,839
Pago de intereses	4,928	1,400

Las notas adjuntas de la 1 a la 18 son parte integral de los estados financieros separados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A)

Notas a los Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

(1) Antecedentes y Actividad Económica

(a) Antecedentes

Diviso Grupo Financiero S.A. (en adelante la Compañía, antes NCF Inversiones S.A.) fue constituida en Perú el 2 de diciembre de 2004 y es la holding del grupo económico denominado Diviso Grupo Financiero, (antes NCF Grupo Financiero).

Como parte de una estrategia de posicionamiento de la marca Diviso Grupo Financiero, en Junta General de Accionistas del 29 de noviembre de 2013 se decidió modificar la denominación social de la Compañía de NCF Inversiones S.A. a la actual.

El domicilio legal de la Compañía es Av. Rivera Navarrete 501, piso 19, San Isidro, Lima - Perú.

(b) Actividad Económica

La Compañía se dedica a realizar inversiones en valores mobiliarios emitidos por empresas nacionales y extranjeras, comprar, vender, arrendar y realizar cualquier acto jurídico sobre acciones, participaciones, depósitos, títulos valores, títulos de renta fija o variable, instrumentos financieros, bonos, opciones, cuotas de fondos mutuos o de inversión, instrumentos de propiedad, instrumentos de deuda o derivados creados o por crearse, y participar en todo tipo de proyectos, ya sea de forma individual o asociada, en el país o en el extranjero.

Las subsidiarias (todas constituidas en Perú), las actividades a las que se dedican y los porcentajes de participación directa o indirecta al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, son los siguientes:

Compañía	Actividad principal	% de participación	
		2013	2012
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	Intermediación financiera	78.51	84.59
Diviso Fondos SAF S.A.	Administración de fondos mutuos y fondos de inversión	99.99	99.99
Diviso Bolsa SAB S.A.	Agente de intermediación	99.99	99.99
NCF Valores S.A.	Inversión en instrumentos de patrimonio	99.99	99.99
NCF Inmobiliaria S.A.	Inversión mobiliaria	99.99	99.99
NCF Consultores S.A.	Servicios de consultoría	99.99	99.99

(c) Aprobación de los Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 han sido emitidos con autorización de la Gerencia el 31 de enero de 2014, y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo establecido por Ley para su aprobación definitiva.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

En opinión de la Gerencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 adjuntos serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 8 de abril de 2013.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Responsabilidad de la Información

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

(c) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones financieras en subsidiarias reconocidas a su valor razonable.

(d) Moneda Funcional y Moneda de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. La información se presenta en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

(e) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las principales estimaciones contables efectuadas por la Gerencia son las siguientes:

- Valor razonable de las inversiones financieras en subsidiarias;
- Valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados; y
- Impuesto a las ganancias corriente y diferido

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

- Jerarquía del valor razonable: La Compañía, en los casos aplicables, clasifica sus instrumentos financieros según la jerarquía o categoría de la técnica de valuación utilizada por determinar y registrar, el valor razonable de los mismos. Esta clasificación tiene tres niveles que se describen a continuación:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable es determinado en su totalidad en base al “input” o dato utilizado para la medición del valor razonable en conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieran ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

(f) Reestructuración de Estados Financieros Separados al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012 han sido reestructurados, de acuerdo a lo siguiente:

Hasta el 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012, la Compañía había presentado en el rubro de Acciones en tesorería, el exceso entre el costo de adquisición y el valor nominal de las acciones que mantienen sus subsidiarias NCF Valores S.A. y NCF Consultores S.A. en la Compañía, ascendente a miles de S/. 31,691 y miles de S/. 24,881, respectivamente.

Estado de situación financiera al 1 de enero de 2012

	En miles de S/.		
	Emitido	Reestructurado	Diferencia
Acciones en tesorería	(68,400)	(43,519)	24,881
Capital adicional	22,698	-	(22,698)
Descuentos de emisión	-	(2,183)	(2,183)

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

	En miles de S/.		
	Emitido	Reestructurado	Diferencia
Acciones en tesorería	(85,458)	(53,767)	31,691
Capital adicional	22,698	-	(22,698)
Descuentos de emisión	-	(8,993)	(8,993)

(3) Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estos principios y prácticas han sido aplicados uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

(a) Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y cuentas corrientes. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos Financieros no Derivados

Los instrumentos financieros no derivados se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar y por pagar.

Los instrumentos financieros se reconocen en la fecha en que son originados y se clasifican como activo, pasivo o instrumento de patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado de resultados integrales. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía 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.

En opinión de la Gerencia, los valores en libros presentados en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, son sustancialmente similares a sus valores razonables debido a sus períodos cortos de realización y/o de vencimiento o que están sujetos a intereses a tasas variables y fijas similares a las vigentes en el mercado.

(c) Activos Financieros

Reconocimiento y medición inicial.-

De acuerdo con la NIC 39, la Compañía puede clasificar sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, y iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron las inversiones.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo o si es designado así por la Gerencia.

Se reconocen inicial y subsecuentemente a su valor razonable. Los cambios que se presentan a su valor razonable se afecta a los resultados del período.

Dichos instrumentos son cotizados en mercados activos y el cambio del valor del precio de cada acción son registradas según cotización bursátil en un mecanismo de negociación centralizada. La ganancia o pérdida por el mayor o menor valor se reconocen en el estado de resultados integrales.

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en precios vigentes ofrecidos. Si el mercado no es activo (o los valores no son cotizados), la Compañía establece el valor razonable usando técnicas de valuación.

Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando sea aplicable. Se reconocen inicialmente a su valor nominal que se aproxima a su valor razonable por tener vencimientos de corto plazo y, subsecuentemente, se miden al costo.

Al final de cada período la Compañía evalúa la necesidad de constituir provisiones por deterioro del valor de los activos financieros mediante un análisis de un aumento en el riesgo crediticio de las contrapartes.

Activos financieros disponibles para la venta

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

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

Los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se registran inicialmente a su valor razonable que a menos que haya alguna evidencia en contra, es el precio de la transacción que ha de equivaler al valor razonable de la contraprestación librada más los costos de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente, se valoran a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en su valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero sea dado de baja del estado de situación financiera o se deteriore, momento en el que el importe así reconocido se imputa al estado de resultados integrales.

La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización de un activo financiero o grupo de activos financieros.

Baja de activos financieros.-

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- i) Los derechos de recibir flujos de efectivo de dicho activo han terminado.
- ii) La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo a una tercera parte, en virtud de un acuerdo de transferencia; y
- iii) La Compañía ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o,
- iv) De no haber transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, ha transferido su control.

En caso que la Compañía transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

Deterioro.-

Activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada periodo si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Sí existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Activos clasificados como disponibles para la venta

En el caso de inversiones en títulos patrimoniales clasificadas como disponibles para la venta, una baja significativa o prolongada en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo es también evidencia de que el activo está deteriorado. Si existe alguna de estas evidencias para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida de forma previa para ese activo en resultados, es transferida del patrimonio y se registra en el estado de resultados integrales. Si en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementa y si dicho incremento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurrió después de reconocer la pérdida por deterioro en resultados, la pérdida por deterioro es revertida a través del estado de resultados integrales.

Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si, y solo si, existe: (i) un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y (ii) la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

La Gerencia considera que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(d) Inversiones Financieras en Subsidiarias

La Compañía contabiliza sus inversiones financieras en subsidiarias como activos financieros disponibles para la venta al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, empleando técnicas de valorización debido a que no se encuentran en un mercado activo. De acuerdo con este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor en libros se incrementa o disminuye de acuerdo con las valorizaciones efectuadas. La Compañía ha utilizado el método de flujos de caja netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos (nivel 3). La valorización se efectúa con periodicidad anual, cuando exista un aumento o reducción del capital social de la subsidiaria, o cuando lo establezca el Directorio. La política de deterioro se menciona en la nota 3 (c).

Plusvalía mercantil

La plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de su subsidiaria Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A a la fecha de adquisición, la misma que se incluye como parte del rubro de inversiones financieras en subsidiarias. Esta plusvalía no se amortiza, tiene vida indefinida y es sometida a un proceso de evaluación anual para determinar si el valor en libros es totalmente recuperable.

La plusvalía mercantil se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía mercantil, identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo.

(e) Inversión en Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce una influencia significativa pero no control. Las inversiones en asociadas se registran bajo el método de participación patrimonial, reconociendo los cambios en los resultados y en el patrimonio de la asociada en forma proporcional en los estados financieros de la Compañía.

(f) Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el período del préstamo usando el método de tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos de que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(g) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera de la salida de recursos para liquidar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente.

(h) Compensación por Tiempo de Servicios

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

(i) Pasivos y Activos Contingentes

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 y sólo se revelan cuando es probable que se produzcan ingresos de recursos.

(j) Impuesto a las Ganancias Corriente y Diferido

El gasto por impuesto a las ganancias del período comprende el impuesto a las ganancias corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto a las ganancias diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a las ganancias diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las ganancias diferido activo se realice o el impuesto a las ganancias pasivo se pague.

El activo por impuestos a las ganancias diferido sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía no reconoce un pasivo por impuesto a las ganancias diferido por las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias debido a que la Compañía tiene el poder para establecer la política de dividendos de sus subsidiarias, y es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria, siendo probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro previsible.

(k) Capital

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio cuando no existe obligación de transferir efectivo u otra clase de activos. La Compañía mantiene acciones en tesorería a través de dos subsidiarias mediante control indirecto que se reducen del patrimonio.

(l) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de valores negociables son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien entregado, sea probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el importe del ingreso pueda ser medido confiablemente.

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando existe el derecho a recibir el pago del mismo.

Los ingresos y gastos financieros se registran en el resultado del ejercicio en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen cuando se devengan, independientemente del momento en que se perciben o desembolsan.

(m) Reconocimiento de Costos y Gastos

Los costos de venta de valores negociables se reconocen en el momento que se realiza la operación.

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

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos.

(n) Distribución de Dividendos

Los dividendos se reconocen como un pasivo en el período en que su distribución es aprobada por los accionistas de la Compañía.

(o) Segmentos de Operación

La información por segmentos operativos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al funcionario que toma las decisiones operativas. El principal encargado de la toma de decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como la Gerencia General, quien toma las decisiones estratégicas (Nota 17).

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(p) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se consideran aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del ejercicio de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado separado de resultados integrales en el rubro "Diferencia de cambio, neta".

(q) Nuevas Normas y Modificaciones e Interpretaciones Vigentes Internacionalmente para los Estados Financieros de Períodos Anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2014, aplicables a la Compañía, que no han sido adoptadas

Se encuentran vigentes un cierto número de normas y modificaciones a normas e interpretaciones para periodos anuales que empiezan a partir del 1 de enero de 2014 y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros, las cuales se detallan a continuación:

- Modificación a la NIC 32, “Instrumentos financieros, presentación sobre compensación de activos y pasivos”. Estas modificaciones están comprendidas en la guía de aplicación de la NIC 32, “Instrumentos financieros: Presentación”, y aclaran algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.
- Modificaciones a la NIC 36, “Deterioro de activos”, respecto de las revelaciones del valor recuperable de activos no financieros. Esta modificación eliminó ciertos requerimientos de revelación del valor recuperable de UGE que habían sido incluidas en la NIC 36 con consecuencia de la emisión de la NIIF 13. La modificación no es obligatoria para la Compañía hasta el 1 de enero de 2014.
- Modificaciones a las NIIF10, NIIF 12 y NIC 27 – “Entidades de Inversión”, la cual provee una excepción para consolidar a cierto tipo de entidades que están definidas como “entidades de inversión”. Estas modificaciones proporcionan una solución específica por industria, generalmente requieren calificar estas entidades de inversión para contabilizar sus inversiones en donde tiene control a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La modificación no es obligatoria para la Compañía hasta el 1 de enero de 2014.
- La NIIF 9 “Instrumentos financieros”, cubre la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las porciones de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que se clasifiquen los activos financieros en dos categorías de medición: aquellos medidos al valor razonable y aquellos medidos al costo amortizado. Esta determinación se efectúa a su reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad para la administración de instrumentos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales del instrumento. Respecto de los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
 (antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales antes que en el estado de ganancias y pérdidas, a menos que esto cree una divergencia contable. La Compañía evaluará el impacto total de la NIIF 9 y planea adoptar la NIIF 9 a más tardar en el periodo contable a partir del 1 de enero de 2015. La Compañía además considerará el impacto de las fases restantes de la NIIF 9 cuando éstas sean culminadas por el IASB.

- IFRIC 21, “Gravámenes”, establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar el pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo/obligación. La Compañía no está actualmente sujeto a gravámenes significativos de modo que el impacto en la Compañía no es importante.

La Gerencia de la Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(4) Administración de Riesgos Financieros

(a) Riesgo de Mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio fundamentalmente resulta de la exposición a la fluctuación de los tipos de cambio para las transacciones denominadas en dólares estadounidenses.

La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	En miles de US\$	
	2013	2012
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	462	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	243	1
Otras cuentas por cobrar	7	7
	712	8
Pasivos:		
Obligaciones financieras	(901)	(5,218)
Cuentas por pagar comerciales	(2)	(2)
Total pasivos	(903)	(5,220)
Posición pasiva neta expuesta al riesgo de tipo de cambio	(191)	(5,212)

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

Los saldos en dólares estadounidenses se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/. 2.794 y S/. 2.796 por US\$ 1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/. 2.549 y S/. 2.551, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).

Las diferencias en cambio reconocidas en el estado de resultados integrales se discriminan como sigue:

	En miles de S/.	
	2013	2012
Ganancia por diferencia de cambio	1,111	2,204
Pérdida por diferencia de cambio	(1,680)	(1,475)
	(569)	729
Diferencia de cambio, neta	(569)	729

Según el cuadro siguiente si se hubiera revaluado/devaluado el nuevo sol al 31 de diciembre en relación con el dólar estadounidense, manteniendo todas las variables constantes, la utilidad del ejercicio antes de impuestos se hubiera disminuido/incrementado como sigue:

Años	Incremento/disminución en tipo de cambio	Efectos en resultados antes de impuesto En miles de S/.
2013	+5%	(26)
	-5%	26
2012	+5%	(664)
	-5%	664

(ii) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta al riesgo de precio de los valores bursátiles debido a que mantiene inversiones con cotización en un mercado activo. Para gestionar el riesgo de los precios al que se encuentra expuesta por las fluctuaciones del valor de las inversiones en valores bursátiles, la Compañía ha diversificado su portafolio en diversos sectores y aplica límites de acuerdo a su política de inversiones.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía invierte en acciones que son negociadas principalmente en la Bolsa de Valores de Lima. La cotización diaria de cada uno de estos valores tiene una correlación positiva o negativa con el índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), por lo que es posible estimar el impacto en el valor del portafolio de una tendencia positiva o negativa del mercado, reflejada en un aumento o disminución del IGBVL.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene una política de límites de inversión, como se indica a continuación:

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
a) Por tipo de activos		
- Inversiones bursátiles	50%	100%
- Inversiones en la modalidad de "Private Equity"	0%	40%
- Inversiones en "Mineras Junior"	0%	10%
- Inversiones inmobiliarias	0%	20%
Inversiones bursátiles -		
b) Por tipo de inversión		
- Por sector	0%	75%
- Por emisor	0%	50%
c) Por clase de títulos		
- En acciones de alta liquidez 1	0%	100%
- En acciones de media, baja o ninguna liquidez 2	0%	75%
d) Endeudamiento Patrimonial 3	0%	50%
Inversiones en la modalidad de Private Equity -		
e) Por tipo de inversión		
- Por sector	0%	50%
- Por emisor	0%	50%
Inversiones en Mineras Junior		
f) Límite individual por emisor		
- Por emisor	5%	30%
g) Límites por tipo de mineral		
- En proyectos de minería polimetálica: metales básicos	0%	50%
- En proyectos mineros de oro y metales preciosos	0%	50%
- En proyectos mineros de exploración de metales menores	0%	50%
h) Límites por grado de avance del proyecto		
- En etapas iniciales de exploración	0%	50%
- Con resultados avanzados de exploración	0%	75%
- Con producción minera en curso	0%	50%
Inversiones inmobiliarias		
i) Límite individual por inmueble o terreno		
- En un solo inmueble o terreno	0%	30%
j) Límite por región		
- En activos de una misma región	0%	75%

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía realiza el análisis de sensibilidad de sus inversiones tomando una muestra de cinco años de la cotización diaria de cada una de las acciones que componen su portafolio bursátil y empleando un análisis de la sensibilidad de la acción en función de su volatilidad respecto al IGBVL (beta). Se realizaron variaciones del IGBVL en escenarios que fluctúan desde -15% hasta 15%, tomando en cuenta los betas calculados para cada acción.

De acuerdo al valor del portafolio bursátil que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y la rentabilidad esperada calculada para cada escenario, se puede concluir que ante variaciones en el IGBVL el valor del dicho portafolio podría fluctuar entre miles de S/. 74,104 (-1.32%) (miles de S/. 73,931 (-2.19%) al 31 de diciembre de 2012) y miles de S/. 76,090 (+1.32%) (miles de S/. 77,241 (+2.19%), al 31 de diciembre de 2012), siendo el efecto en el estado separado de resultados integrales de miles de S/. 993 (miles de S/. 1,655 al 31 de diciembre de 2012).

(iii) Riesgo de tasa de interés

Se refiere al riesgo originado por la variación en las tasas de interés y su efecto en el pago de las obligaciones de corto plazo.

Los préstamos a corto plazo devengan tasas fijas exponiendo a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable del instrumento. El endeudamiento a tasas variables podría exponer a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. La Compañía considera que este riesgo no es importante debido a que las tasas de interés actuales y proyectadas se mantienen en niveles bajos.

La Compañía tiene activos colocados en instituciones financieras de primer nivel, que devengan intereses a tasas vigentes en el mercado. La Compañía no actúa como inversionista especulativo para el manejo de sus inversiones de excedente de liquidez.

La política de endeudamiento de la Compañía contempla la obtención de recursos principalmente a través de operaciones de reporte e instrumentos de corto plazo a tasas fijas, a plazos que no exceden los 360 días. La Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo de tasa de interés para estas operaciones, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura.

(b) Riesgo de Crédito

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento.

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de partes relacionadas, que incluye a los saldos pendientes de cuentas por cobrar. Con relación a bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de B-. Con respecto a las cuentas por cobrar, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, están limitadas a empresas del Grupo.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de las contrapartes.

(c) Riesgo de Liquidez

La Compañía está expuesta al cumplimiento de los pagos de las obligaciones financieras, principalmente por los desembolsos de los instrumentos de corto plazo.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros.

La Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados. Adicionalmente, las inversiones de la Compañía se concentran en instrumentos financieros (valores negociables) de elevada calidad y liquidez que pueden ser realizados (vendidos) en el muy corto plazo.

La Compañía monitorea permanentemente las reservas de liquidez basada en proyecciones del flujo de caja. Una de las principales fuentes de liquidez es el cobro de dividendos en efectivo del portafolio de inversiones de la Compañía, que prioriza en la selección de sus alternativas de inversión a las acciones de empresas con una adecuada Política de Dividendos.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	En miles de S/.							Total
	Vence 0-30 días	Vence 31-60 días	Vence 61-90 días	Vence 91-120 días	Vence 121-240 días	Vence 241-300 días	Vence 301-360 días	
Al 31 de diciembre de 2013								
Obligaciones financieras	-	-	1,045	1,213	32,298	20,040	19,849	74,445
Cuentas por pagar comerciales	5,300	10	-	-	-	-	-	5,310
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	-	-	-	-	-	-	7
Otras cuentas por pagar	45	-	144	-	14	-	-	203
	5,352	10	1,189	1,213	32,312	20,040	19,849	79,965
Al 31 de diciembre de 2012								
Obligaciones financieras	-	-	-	5,967	52,071	4,298	7,813	70,149
Cuentas por pagar comerciales	180	-	-	-	-	-	-	180
Cuentas por pagar a partes relacionadas	59	-	1,701	2,300	-	-	-	4,059
Otras cuentas por pagar	80	-	-	-	15	-	161	256
	319	-	1,701	8,267	52,086	4,298	7,974	74,645

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
 (antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(5) Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía, como parte de su política para administrar sus inversiones (la Política de Inversiones), tiene definido un límite máximo de endeudamiento que permite alcanzar una óptima estructura de capital (deuda y patrimonio como el total de fuentes de financiamiento) para efectuar sus inversiones. Este límite de deuda se ha establecido en un máximo de 50% respecto del patrimonio neto del mes anterior. Para efectuar cualquier modificación o ajustar la estructura de capital, la Política de Inversiones de la Compañía establece que esta decisión sea adoptada por el Directorio. La deuda es calculada considerando todos los pasivos de la Compañía.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

	En miles de S/.	
	2013	2012
Total obligaciones financieras	74,445	70,149
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(1,431)	(154)
	73,014	69,995
Deuda neta (a)	73,014	69,995
Patrimonio	245,134	229,849
	318,148	299,844
Capital total (b)	318,148	299,844
	0.23	0.23
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	0.23	0.23

El incremento del pasivo se debe a los financiamientos adquiridos a través de instrumentos de corto plazo a tasas que oscilan entre el 6.25% y 7.00%, que vencen en el 2014.

Al 31 de diciembre de 2013, el incremento del patrimonio se origina principalmente por la valorización de las inversiones de sus subsidiarias, que ha originado una ganancia no realizada por miles de S/. 18,883, reconocida como otros resultados integrales.

De acuerdo a lo indicado en la NIC 32 - "Instrumentos Financieros: Presentación", si una entidad readquiriese sus instrumentos de patrimonio propio, el importe de las acciones propias en cartera, se deducirá del patrimonio, en ese sentido, se han deducido (a valor costo) las acciones que poseen sus subsidiarias NCF Consultores S.A. y NCF Valores S.A. por un total de miles de S/. 86,313.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(6) Estimación de Valor Razonable

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable, por método de valorización. Los diferentes niveles se han definido de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tiene los siguientes instrumentos financieros a valor razonable en el estado separado de situación financiera:

	En miles de S/.		
	Nivel 1	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2013:			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	75,097	-	75,097
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	-	239,646	239,646
	-----	-----	-----
	75,097	239,646	314,743
	=====	=====	=====
Al 31 de diciembre de 2012:			
Activos financieros con cambios en resultados	75,586	-	75,586
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	-	224,240	224,240
	-----	-----	-----
	75,586	224,240	299,826
	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2013, los instrumentos financieros cuya determinación del valor razonable se encuentran clasificados como nivel 3 representan el 72.61% del total de activos, mientras que los clasificados como nivel 1 representan el 22.75%. La Compañía al cierre de estos estados financieros no poseía instrumentos financieros considerados en la clasificación nivel 2.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles en una bolsa, negociador, broker, grupo de industrias, servicios de precio, o una agencia reguladora, y esos precios representan transacciones reales y regulares de mercado sobre la base de la libre competencia. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio ofertado actual. Los activos financieros que se incluyen en el nivel 1, comprenden principalmente instrumentos de patrimonio clasificadas como inversiones negociables según la última cotización en los mecanismos de negociación centralizados de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y Bolsa de Valores de Colombia al cierre mensual.

Si una o más variables significativas no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3. La técnica de valoración más frecuentemente aplicada incluye las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo de valor presente. En el caso de NCF Valores S.A., NCF Inmobiliaria S.A. y NCF Consultores S.A., éstos representan principalmente portafolios de instrumentos financieros a valor razonable.

Criterios para la determinación del valor de las subsidiarias

Hasta el 30 de noviembre de 2011, la Compañía empleaba el método del valor de participación patrimonial; no obstante, a partir del proceso de Adopción a NIIF, la Compañía adoptó como política clasificar sus inversiones en subsidiarias como “disponibles para la venta”, lo cual implica que las fluctuaciones en el valor razonable se reconocerán en otros resultados integrales de acuerdo a la NIC 39 - Instrumentos financieros, utilizando técnicas de valorización debido a que éstas no se cotizan en un mercado activo.

La periodicidad de la medición del valor razonable se efectuará de manera anual o cuando el Directorio determine su medición anticipada o por efecto de las capitalizaciones de créditos, aumentos de capital o reducciones de capital en empresas subsidiarias, en este caso la medición del valor razonable se ajustaría en proporción al monto en que aumentó o se redujo el capital social. Las principales consideraciones para la valorización de las subsidiarias se describen a consideración:

- (a) En Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A., se realizó la determinación del valor razonable considerando el método del flujo de caja libre para el accionista, elaborado por la administración de Diviso Grupo Financiero S.A. con información al 31 de diciembre de 2013.
- (b) Para Diviso Fondos SAF S.A., se utilizó el método de flujo de dividendos descontados tomando como referencia los estados financieros proyectados por la administración para el período 2014-2018 en línea con los resultados del 2013 y las metas propuestas para ese período, asumiéndose un crecimiento perpetuo de 2.5%, el cual se considera conservador de acuerdo a los estimados de PBI para los próximos años, incluyéndose además el riesgo asociado al entorno político y social que afecta la inversión.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

- (c) Para Diviso Bolsa SAB S.A., se utilizó el método de flujo de dividendos descontados tomando como referencia los estados financieros proyectados por la administración para el período 2014-2018 en línea con los resultados del 2013 y las metas propuestas para ese período, asumiéndose un crecimiento perpetuo de 2.5% que se considera conservador de acuerdo a los estimados de PBI para los próximos años, incluyéndose además el riesgo asociado al entorno político y social que afecta la inversión.
- (d) El valor razonable de NCF Valores S.A. se determinó por el valor razonable del fondo de inversión, Mineras Junior NCF FI, las inversiones bursátiles a valor razonable con cambios en resultados, así como el valor neto resultante de otros activos menos el pasivo a valor contable al 31 de diciembre de 2013. No se considera las participaciones en Diviso Grupo Financiero S.A. a valor razonable, así, el valor de la participación de la Compañía en esta empresa al 31 de diciembre de 2013 asciende a miles de S/. 27,656 sin considerar las 28,551,531 acciones que posee de su matriz, Diviso Grupo Financiero S.A., las cuales son deducidas del patrimonio de la Compañía como acciones en tesorería bajo control indirecto.

La metodología utilizada para la valorización del fondo Mineras Junior NCF FI fue la siguiente: para City Toys S.A. al ser recién una empresa subsidiaria a partir del 2013, se ha tomado en cuenta el valor contable al 31 de diciembre de 2013, y para el caso de Caja Rural y Ahorro de Crédito Credinka S.A. se consideró el método de flujo de caja libre para el accionista.

- (e) El valor razonable de NCF Inmobiliaria S.A. se determinó de la suma de los valores razonables de los fondos de inversión en los que invierte multiplicado por el porcentaje de participación de cada uno de ellos, así como el valor neto resultante de otros activos menos el pasivo a valor contable al 31 de diciembre de 2013.

Para la determinación del valor razonable de cada uno de los proyectos que aún no inician el proceso de venta de los inmuebles, se tomó en cuenta la tasación de los inmuebles que los componen. Para el caso de los proyectos que cuenten con venta de inmuebles, se tomó en cuenta el precio de venta de las unidades inmobiliarias por vender al valor promedio de las últimas transacciones realizadas.

- (f) La determinación del valor razonable de NCF Consultores S.A. se realizó considerando el valor neto resultante de otros activos menos el pasivo a valor contable al 31 de diciembre de 2013. No se considera las participaciones en Diviso Grupo Financiero S.A. a valor razonable, así, el valor de la participación de la Compañía en esta empresa al 31 de diciembre de 2013 asciende a miles de S/. 1,184 sin considerar las 106,599,249 acciones que posee de su matriz, Diviso Grupo Financiero S.A., las cuales son deducidas del patrimonio de la Compañía como acciones en tesorería bajo control indirecto.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(7) Instrumentos Financieros por Categoría

(a) Instrumentos financieros por categoría

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	En miles de S/.				Pasivos <u>financieros</u> Otros pasivos financieros
	Activos Financieros			Total	
	Préstamo y cuentas por cobrar	A valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta		
Al 31 de diciembre de 2013					
Efectivo y equivalente de efectivo	1,431	-	-	1,431	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	75,097	-	75,097	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10,107	-	-	10,107	-
Otras cuentas por cobrar	3,705	-	-	3,705	-
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	-	-	239,646	239,646	-
	15,243	75,097	239,646	329,986	-
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	5,310
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	7
Obligaciones financieras	-	-	-	-	74,445
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	203
	-	-	-	-	79,965
Al 31 de diciembre de 2012					
Efectivo y equivalente de efectivo	154	-	-	154	-
Valores negociables	-	75,586	-	75,586	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5,272	-	-	5,272	-
Otras cuentas por cobrar	3,697	-	-	3,697	-
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	-	-	224,240	224,240	-
	9,123	75,586	224,240	308,949	-
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	180
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	4,060
Obligaciones financieras	-	-	-	-	70,149
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	256
	-	-	-	-	74,645

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes de la siguiente forma:

	En miles de S/.	
	2013	2012
Efectivo y equivalente de efectivo		
Scotiabank Perú	1,428	26
Banco de la Nación	1	1
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	1	126
Otros menores	1	1
	-----	-----
Total	1,431	154
	=====	=====
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	-	-
Grupo 2	10,107	5,272
Grupo 3	-	-
	-----	-----
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	10,107	5,272
	=====	=====
Otras cuentas por cobrar		
Grupo 1	-	-
Grupo 2	3,705	3,697
Grupo 3	-	-
	-----	-----
Total de otras cuentas por cobrar no deterioradas	3,705	3,697
	=====	=====

Grupo 1: Clientes/partes relacionadas nuevos (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago.

Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(b) Calidad crediticia de los activos financieros

Los activos financieros corresponden sustancialmente a fondos bancarios, éstos se mantienen en el Scotiabank Perú cuya calificación crediticia es A+ y en Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. cuya calificación es B.

Al 31 de diciembre de 2013, todas las cuentas por cobrar corresponden al Grupo 2.

(8) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro comprende acciones que cotizan en el mercado secundario de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y en la Bolsa de Valores de Colombia.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el resultado obtenido por la determinación del valor de mercado de los valores negociables ascendió a una ganancia de aproximadamente miles de S/. 7,536 y miles de S/. 2,801, respectivamente, y se muestra en el rubro Cambios netos en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en el estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2013, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por aproximadamente miles de S/. 36,115, se encuentran en garantía de las obligaciones financieras (Nota 11).

A continuación presentamos el movimiento de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre:

	En miles de S/.	
	2013	2012
Saldo inicial	75,586	105,413
Compras	18,329	-
Ventas	(26,354)	(32,637)
Otros	-	9
Fluctuación	7,536	2,801
	-----	-----
Saldo final	75,097	75,586
	-----	-----

La Compañía mantiene a CAVALI S.A. I.C.L.V. como custodio de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(9) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

(a) Saldos

Al 31 de diciembre, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar se resume como sigue:

	En miles de S/.	
	2013	2012
Entidades relacionadas		
Cuentas por cobrar:		
NCF Inmobiliaria S.A. (i)	-	5,264
Bleauvelt Enterprises S.A. (ii)	10,106	-
Diviso Fondos SAF S.A.	1	1
NCF Consultores S.A.	-	7
	-----	-----
	10,107	5,272
	=====	=====
Cuentas por pagar:		
NCF Valores S.A. (iii)	-	4,024
NCF Consultores S.A. (iv)	6	36
Diviso Fondos SAF S.A.	1	-
	-----	-----
	7	4,060
	=====	=====

- (i) El saldo al 31 de diciembre de 2012, corresponde a dos mutuos entregados a favor de NCF Inmobiliaria S.A., otorgados el 5 de junio de 2012 y el 27 de diciembre de 2012, devengaron intereses a una tasa efectiva anual de 10% y 7%, respectivamente, los cuales fueron capitalizados en mayo de 2013 (Nota 10).
- (ii) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo corresponde a un mutuo entregado a favor del accionista Bleauvelt Enterprises S.A. con vencimiento corriente; otorgado el 21 de noviembre de 2013 con una tasa efectiva anual de 10% y vence en mayo de 2014.
- (iii) El saldo al 31 de diciembre de 2012, corresponde principalmente a dos mutuos recibidos de NCF Valores S.A., el 29 de noviembre de 2012 y el 27 de diciembre de 2012 por miles de S/. 3,165 y miles de S/. 835, respectivamente, y devengaron intereses a una tasa efectiva anual de 10% y 7%, respectivamente, y fueron cancelados entre los meses de marzo y agosto de 2013.
- (iv) El saldo corresponde a reembolsos varios del período a favor de NCF Consultores S.A. con vencimiento corriente.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

- (b) Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas por al año terminado el 31 de diciembre, fueron como sigue:

	En miles de S/.	
	2013	2012
Servicios de tercerización recibidos:		
NCF Consultores S.A.	1,446	965
Diviso Fondos SAF S.A.	1	-
Diviso Bolsa SAB S.A.	247	1,448
Gastos financieros:		
NCF Valores S.A.	1,199	20
Diviso Bolsa SAB S.A.	7	-
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	191	244
Ingresos por dividendos:		
NCF Inmobiliaria S.A.	4,876	-
NCF Valores S.A.	741	-
NCF Consultores S.A.	5,449	-
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	-	1,534
Ingresos por intereses:		
NCF inmobiliaria S.A.	207	521
NCF Valores S.A.	-	1,163
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	38	6
Otros ingresos:		
NCF Consultores S.A.	-	21
Gastos por servicio de estructuración, colocación y representación de obligacionistas de ICP:		
Diviso Bolsa SAB S.A.	1,386	-

- (c) Remuneración a personal clave

El personal clave incluye a los directores y la gerencia general. La remuneración de los directores en el 2013 ascendió a miles de S/. 243 (miles de S/. 411 en el 2012) que corresponde al 1.69% de la utilidad neta de la Compañía.

Asimismo, en el 2013, la remuneración a la Gerencia General, Directores y Auditoría interna ascendió aproximadamente a miles de S/. 1,365 (miles de S/. 1,464 en 2012). Se incluye dentro de los conceptos remunerativos los sueldos, asignación familiar (de ser el caso), las vacaciones, gratificaciones, compensación por tiempo de servicios y bonos de productividad. La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a sus directores ni a su personal clave. A continuación, se detalla la compensación al personal clave por el año terminado el 31 de diciembre:

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

	En miles de S/.	
	2013	2012
Salarios y beneficios a corto plazo	1,134	1,053
Beneficios por cese	15	-
Dietas al Directorio	243	411
	-----	-----
	1,392	1,464
	=====	=====

(10) Inversiones Financieras en Subsidiarias y Asociada
Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

<u>Subsidiaria</u>	Porcentaje de participación		En miles de S/.			
	2013	2012	Valor razonable		Participación	
			2013	2012	2013	2012
<u>Caja Rural de Ahorro y Crédito</u>						
Credinka S.A.	78.51	84.59	140,596	93,776	110,375	79,324
Diviso Fondos SAF S.A.	99.99	99.99	21,878	33,413	21,878	33,410
Diviso Bolsa SAB S.A.	99.99	99.99	22,730	10,151	22,730	10,151
NCF Valores S.A.	99.99	99.99	27,656	60,754	27,656	60,754
NCF Inmobiliaria SA.	99.99	99.99	54,379	38,523	54,379	38,523
NCF Consultores S.A.	99.99	99.99	1,184	2,078	1,184	2,078
<u>Asociada</u>						
Bolsa de Productos de Chile	10.66	-	13,552	-	1,444	-
					-----	-----
					239,646	224,240
					=====	=====

El movimiento de las inversiones en subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

	En miles de S/.	
	2013	2012
Saldo inicial	224,240	153,573
Compras	4,054	-
Ventas	(3,963)	-
Aportes de capital en efectivo	22,961	10,000
Capitalización de deudas	5,489	55,299
Fluctuación neta	18,883	22,426
Venta acciones en tesorería (costo)	1,426	-
Reducción de capital en subsidiaria	(31,163)	-
Acciones en tesorería y otros	(2,281)	(17,058)
	-----	-----
Saldo final	239,646	224,240
	=====	=====

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

Subsidiarias-

La metodología empleada para el cálculo de valor razonable de cada una de las subsidiarias se describe en la Nota. La constitución de cada una de las empresas, sus expectativas y las transacciones realizadas en el 2013 se describen a continuación:

Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. -

Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. (en adelante Credinka S.A.) es una institución financiera constituida en el 12 de febrero de 1994. Inició sus operaciones el 02 de noviembre de 1994 como parte del Sistema Financiero Peruano como respuesta a la necesidad de brindar servicios financieros dirigidos preferentemente al sostenimiento de la producción agrícola y promover el desarrollo de la mediana, pequeña y microempresa del ámbito rural. Originaria de la ciudad de Quillabamba, Cusco, desde el año 2007 forma parte del portafolio de inversiones del Diviso Grupo Financiero S.A.; tras sucesivos aportes de capital que le permitieron consolidarse e iniciar un importante proyecto de expansión.

Credinka S.A. se encuentra supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y regulada por el Banco Central de Reserva del Perú. Asimismo, forma parte del Fondo de Seguro de Depósitos (FSD) y es miembro de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú (ASOMIF).

Actualmente, Credinka S.A. es una empresa financiera especializada en micro, pequeñas y medianas empresas y enfocada en la reinserción de comunidades andinas al sistema financiero, con lo cual contribuye con el desarrollo de la economía regional y nacional. Al cierre del cuarto trimestre de 2013 cuenta con una red de 29 agencias en la ciudad de Cusco, Apurímac, Lima, Puno, San Martín, Arequipa, Huánuco, Ancash y Junín, distribuidas de la siguiente manera: 1 oficina principal, 26 agencias propias, 2 oficinas especiales.

La Compañía realizó la primera inversión en Credinka S.A. en el año 2007, para luego hacerse cargo de la gestión de la misma en abril de 2008.

En el transcurso del año 2013 la Compañía ha realizado las siguientes operaciones:

En Sesión de Directorio de la Compañía del 22 de marzo de 2013, se acordó realizar un aporte en efectivo de miles de S/. 9,961 equivalentes a 4,349,571 acciones.

En Sesión de Directorio de la Compañía del 24 de octubre de 2013, se aprobó la venta de 5,120,411 de acciones de Credinka, por miles de S/. 10,990 la cual se muestra en el rubro de Venta de valores negociables del estado separado de resultados integrales, asimismo, entre los meses de noviembre y diciembre de 2013, se realizó la compra de 1,268,425 acciones por miles de S/. 2,537.

La Compañía posee al 31 de diciembre de 2013 una participación directa del 78.51% en Credinka S.A. El valor de mercado estimado de Credinka al 31 de diciembre de 2013, es de miles de S/. 140,596; siendo el valor de participación de la Compañía en esta empresa de miles de S/. 110,375.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

Diviso Fondos SAF S.A. -

La sociedad administradora se constituyó el 13 de diciembre de 2007 y, mediante Resolución CONASEV N° 012-2008-EF/94.01.1 del 27 de febrero de 2008 la SMV le otorgó autorización para administrar fondos de inversión.

El 30 de junio de 2011, mediante la Resolución CONASEV N° 054-2011 -EF/94.01.1, la SMV otorgó a la sociedad la autorización para administrar adicionalmente fondos mutuos de inversión en valores.

Actualmente, se encuentran en operación los fondos mutuos de inversión en valores:

- i) Diviso Acciones FMIV (antes Alternativas Latinas Renta Variable FMIV), que invierte principalmente en instrumentos de participación patrimonial de empresas ubicadas en Perú, Chile, Colombia, Brasil y México,
- ii) Diviso Flexible Soles FMIV (antes NCF Flexible Soles FMIV), que invierte principalmente en instrumentos de deuda emitidos en nuevos soles con una duración entre uno y siete años y
- iii) Diviso Extra Conservador Soles FMIV (ante NCF Extra Conservador Soles FMIV), que invierte principalmente en instrumentos de deuda emitidos en nuevos soles con una duración de hasta 90 días. Asimismo Diviso Fondos SAF S.A. administra fondos de inversión cuya política de inversión está dirigida principalmente a negocios inmobiliarios.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Administradora administra doce fondos inmobiliarios, un fondo de inversión mobiliario y tres fondos mutuos.

La Compañía posee al 31 de diciembre de 2013, el 99.99% de su subsidiaria Diviso Fondos SAF S.A. El valor de la participación valorizada de la Compañía en la empresa al cierre del ejercicio 2013 asciende a miles de S/. 21,878.

Diviso Bolsa SAB S.A. -

La Sociedad se constituyó el 28 de enero de 2009. Tiene como principales servicios la intermediación en el Mercado de Valores e intermediación en la Bolsa de Productos que previamente y de manera general, autorice la SMV.

El 9 de febrero de 2010, mediante Resolución CONASEV N° 021-2010-EF/9.01.1, se autorizó el funcionamiento de la sociedad agente de bolsa, así como disponer su inscripción en el Registro Público de Mercado de Valores.

El 20 de noviembre de 2012, mediante Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N° 148-2012-SMV/10.2, se autorizó a la sociedad agente de bolsa para brindar el servicio de administración de cartera.

En marzo de 2013, la Compañía hizo un aporte de capital en efectivo por miles de S/. 13,000.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía posee al 31 de diciembre de 2013, el 99.99% de su subsidiaria Diviso Bolsa SAB S.A., el valor de participación valorizada de la Compañía en la empresa al cierre del ejercicio 2013 asciende a miles de S/. 22,730.

NCF Valores S.A. -

NCF Valores S.A. es una Sociedad de inversiones orientada a adquirir acciones en empresas públicas y privadas, así como otros activos alternativos del mercado de capitales. Su activo está constituido principalmente por cuotas de participación en el fondo Mineras Junior NCF FI; así como también en inversiones bursátiles y acciones de su matriz, Diviso Grupo Financiero S.A. (DIVIC1).

El 2 de mayo de 2013, se acordó la modificación del valor nominal del fondo Mineras Junior NCF FI a S/. 1.00 (antes US\$ 1,000), así como la aprobación del proyecto de fusión del mismo con el fondo Private Equity NCF FI, el cual fue absorbido en su totalidad. El 28 de junio de 2013, NCF Valores S.A. efectuó un rescate de 24,314,446 cuotas de participación.

Mediante Junta General de Accionistas de NCF Valores S.A. del 30 de julio de 2013, se acordó reducir el capital social por miles de S/. 31,163, los cuales se compensaron contra un préstamo por pagar que mantenía la Compañía. Asimismo, la Junta General de Accionistas de NCF Valores de fecha 4 de junio de 2012, se aprobó capitalizar deudas con la Compañía por miles de S/. 40,438.

Al 31 de diciembre de 2013, NCF Valores S.A. posee el 6.68% de las acciones de Diviso Grupo Financiero S.A. (equivalentes a 28,551,531 acciones) valorizadas a su valor razonable en miles de S/. 23,937 que se deducen del patrimonio como acciones en tesorería bajo el método indirecto. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, NCF Valores S.A. es titular de 14,743,654 cuotas de participación del fondo Mineras Junior NCF FI.

Durante el año 2013, NCF Valores S.A. ha adquirido acciones de la Compañía por miles de S/. 2,281.

Al 31 de diciembre de 2013, el fondo Mineras Junior NCF FI mantiene participaciones de capital en las empresas City Toys S.A. y Credinka S.A.

<u>Empresa</u>	<u>Participación en el capital social</u>	<u>En miles de S/.</u>		<u>Descripción</u>
		<u>Patrimonio neto</u>	<u>Valor razonable</u>	
Credinka S.A.	8.98%	62,804	140,596	Empresa del sector micro financiero.
City Toys S.A.	63.11%	1,134	1,134	Empresa de entretenimiento dirigida a niños de edades entre los 0 y 5 años.

Credinka S.A., en el ejercicio 2013, obtuvo una utilidad de miles de S/. 8,906, aproximadamente 34.6% superior al resultado obtenido en el 2012.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2013 la empresa City Toys S.A. obtuvo una utilidad de miles de S/. 109 (miles de S/. 18, al 31 de diciembre de 2012). El fondo reconoce una ganancia o pérdida de la inversión según los estados financieros de City Toys S.A. en función a su porcentaje de participación. En Junta General de Accionistas del 24 de mayo de 2013 de la Compañía se acordó aumentar el capital de City Toys S.A. por miles de S/.350 que le permiten ejercer el control con un 63.11% de participación.

La Compañía posee al 31 de diciembre de 2013, el 99.99% de su subsidiaria NCF Valores S.A. El valor de la participación valorizada de la Compañía en esta subsidiaria al cierre del ejercicio 2013 asciende a miles de S/.\$27,656, sin considerar las 28,551,531 acciones equivalentes a miles de S/. 23,936 que posee de su matriz, Diviso Grupo Financiero S.A., las cuales a su vez son deducidas del patrimonio de la Compañía.

NCF Inmobiliaria S.A. -

Se constituyó el 25 de abril de 2007 y su actividad principal es la de realizar inversiones en bienes y valores del sector inmobiliario y de construcción. Asimismo, adquirir y vender terrenos en el interior del país, con especial interés en aquellas regiones que vienen mostrando un creciente desarrollo económico.

En Junta General de Accionistas de NCF Inmobiliaria S.A. de fecha 30 de mayo de 2013 y 4 de junio de 2012, se aprobó la capitalización de una deuda por miles de S/. 5,489 y miles de S/. 14,860, respectivamente, que mantenía dicha empresa con la Compañía.

La Compañía posee al 31 de diciembre de 2013, el 99.99% de NCF Inmobiliaria S.A. El valor de la participación valorizada de la Compañía en esta subsidiaria al cierre del ejercicio asciende a miles de S/. 54,379.

El total de participaciones que NCF Inmobiliaria S.A. posee en los fondos en donde es partícipe al 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Fondo	Número de participaciones	%
Costa Mar Pacífico Fondo de Inversión	1,805,256	26.78
Inmobiliaria NCF Fondo de inversión	2,499	100.00
Laderas de Pachacamac Fondo de Inversión	72	35.47
Miraflores NCF Fondo de Inversión	791	39.06
Alpha Ciudad Satélite La Castellana NCF Fondo de Inversión	15,053	63.91
Desarrollo Ciudad Satélite La Castellana Fondo de Inversión I	4,000	33.33
Desarrollo Ciudad Satélite La Castellana Fondo de Inversión II	5,500	33.33
Desarrollo Ciudad Satélite La Castellana Fondo de Inversión III	5,500	33.33
Desarrollo Ciudad Satélite La Castellana Fondo de Inversión IV	4,500	33.33
Desarrollo Ciudad Satélite La Castellana Fondo de Inversión V	5,500	33.33
Desarrollo Ciudad Satélite La Castellana Fondo de Inversión VI	6,000	33.33
Desarrollo Ciudad Satélite La Castellana Fondo de Inversión VII	2,000	33.33

En junio de 2013 se han suscrito participaciones en los fondos “Desarrollo Ciudad Satélite La Castellana Fondo de Inversión (I al VII)”.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

NCF Consultores S.A. -

Se constituyó el 7 de noviembre de 2006 e inició operaciones el 4 de noviembre de 2006. Tiene como actividad principal prestar servicios de asesoría y consultoría en materia tributaria, legal, administrativa, contable, valorización, comercial, cobranzas, de sistemas, estudios de mercado, proyecciones de ventas y servicios de desarrollos de negocios.

La Compañía posee al 31 de diciembre 2013, el 99.99% de NCF Consultores S.A. El valor de la participación valorizada de la Compañía en esta empresa al cierre del ejercicio 2013 asciende a miles de S/. 1,184 sin considerar las 106,599,249 acciones que posee de su matriz, Diviso Grupo Financiero S.A. (DIVIC1), las cuales a su vez son deducidas del patrimonio de la Compañía como acciones en tesorería bajo control indirecto.

El 14 de noviembre de 2013, NCF Consultores S.A. vendió 2,200,000 acciones que mantenía de Diviso Grupo Financiero, S.A. a un tercero, equivalentes a miles de S/. 1,426.

Asociada -

Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.. –

Con fecha 23 de octubre de 2013, la Compañía firmó con la empresa Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (en adelante BPC) un contrato de suscripción de pago de acciones, mediante el cual adquiere 70,000 acciones por miles de S/. 1,518, las cuales representan el 10% de las acciones emitidas por BPC.

(11) Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, comprende instrumentos de corto plazo por miles de S/. 74,445 y miles de S/. 70,149, respectivamente, que devengan una tasa de interés efectiva anual que fluctúa entre 6.25% a 7.00%, y vencen durante el ejercicio 2014.

El costo amortizado de dichos financiamientos genera una tasa de interés efectiva entre 5.42% y 9.97%, por el cual se ha reconocido un gasto financiero en el estado de resultados integrales de miles de S/. 768. El efecto neto se refleja dentro del saldo de las obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2013, estas obligaciones se encuentran garantizadas por activos financieros a valor razonable con cambios en resultados de propiedad de la Compañía por aproximadamente miles de S/. 36,115 y por acciones de propia emisión de la Compañía, que mantiene su subsidiaria NCF Consultores S.A. por aproximadamente miles de S/. 47,987.

(12) Impuesto a las Ganancias Diferido

Al 31 de diciembre, este rubro comprende el saldo del pasivo por impuesto a la renta diferido originado por la diferencia del tratamiento contable de la fluctuación del valor razonable de los valores negociables y su respectivo tratamiento para efectos tributarios:

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	En miles de S/.				
	2012			2013	
	Saldo inicial	Resultados del ejercicio	Saldo final	Resultados del ejercicio	Saldo final
Activo:					
Otros	-	-	-	1	1
Gasto por costo amortizado de ICP	-	148	148	379	527
	-----	-----	-----	-----	-----
	-	148	148	380	528
	-----	-----	-----	-----	-----
Pasivo:					
Otros	-	(53)	(53)	(84)	(137)
Provisión de fluctuación de valores	(7,778)	3,095	(4,683)	(674)	(5,357)
	-----	-----	-----	-----	-----
	(7,778)	3,042	(4,736)	(758)	(5,494)
	-----	-----	-----	-----	-----
	(7,778)	3,190	(4,588)	(378)	(4,966)
	=====	=====	=====	=====	=====

(13) Patrimonio

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital social está representado por 427,548,231 acciones comunes, suscritas y pagadas de valor nominal S/. 0.40 cada una.

Al 31 de diciembre de 2013, la estructura de participación accionaria en el capital social de la Compañía es como sigue:

Porcentaje de participación individual en el capital	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
Hasta 1.00	100	4.61
De 1.01 al 5	1	3.33
De 5.01 al 10	3	24.34
Mayor al 10	2	67.72
	-----	-----
Total	106	100.00
	=====	=====

(b) Acciones en Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene a través de sus subsidiarias 135,150,780 acciones de tesorería (134,417,281 acciones de tesorería al 31 de diciembre 2012) mediante control indirecto, de acuerdo al artículo 105 de la Ley General de Sociedades - Ley 26887. Dichas acciones en tesorería, pertenecen a NCF Consultores S.A. y a NCF Valores S.A, por 106,599,249 acciones y 28,551,531 acciones, respectivamente.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(c) Descuento de Emisión

Como efecto de aplicar la relación de canje en el proceso de fusión realizado en el año 2011 entre las empresas NCF Grupo S.A. (absorbida) y la empresa Diviso Grupo Financiero S.A. (absorbente); y haber establecido como valor nominal de las acciones de la Compañía a S/0.40, se generó un capital adicional ascendente a miles de S/19,570, el mismo que fue incorporado en la cuenta capital adicional de la Compañía como sociedad absorbente. En Junta General de Accionistas del 11 de noviembre de 2013 se acordó asignar este capital adicional en miles de S/ 21,635 a Otras reservas de Capital a fin de completar el equivalente al 20% del capital social.

Asimismo, comprende el mayor valor pagado por adquisición de las acciones de capital de la Compañía, realizada por las subsidiarias, con relación al valor nominal de estas acciones. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, comprende miles de S/ 32,253 y miles de S/ 31,691 correspondientes a las acciones de capital de la Compañía en poder de NCF Consultores S.A. y NCF Valores S.A. (nota 2f).

(d) Otras Reservas de Capital

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

En Junta General de Accionistas de fecha 11 de setiembre de 2013 se acordó destinar fondos de la cuenta de capital adicional a Otras Reservas de Capital a efectos de completar el porcentaje de requerido por Ley.

(e) Resultados Acumulados

En Junta General Anual de Accionistas del 8 de abril de 2013, se aprobó aplicar el importe de miles de S/ 293 que representan el 10% de la utilidad neta del ejercicio 2012 destinarlo a la Reserva Legal.

En Junta General de Accionistas de fecha 11 de setiembre de 2013 se aprobó la distribución de dividendos proveniente de los resultados acumulados de ejercicios anteriores por un importe de miles de S/ 17,102 a razón de S/ 0.04 por acción.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(14) Gastos de Administración

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	En miles de S/.	
	2013	2012
Gastos de personal:		
Sueldos	832	782
Retribuciones al Directorio	243	411
Bonificaciones	399	343
Contribuciones sociales	84	89
Gratificaciones	155	142
Compensación por tiempo de servicios	90	81
Vacaciones	90	69
Otros beneficios	74	133
	1,967	2,050
Servicios prestados por terceros:		
Servicios en instrumento de deuda	97	1,577
Servicios de asesoría y consultoría (a)	1,836	798
Relaciones Públicas y marketing	821	523
Alquileres y servicios públicos	316	152
Servicios por asesoría Buen Gobierno Corporativo	180	142
Otros servicios	132	73
	3,382	3,265
Otros gastos:		
Tributos	856	627
Cargas diversas de gestión	346	277
Provisiones	-	2
	1,202	906
	6,551	6,221

(a) Corresponden a los servicios de asesoría y consultoría contable, legal, sistemas, administración, tesorería y recursos humanos brindados por NCF Consultores S.A.

(15) Aspectos Tributarios

(a) Los años 2009 al 2013 inclusive, se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias. Cualquier mayor gasto que exceda las provisiones efectuadas para cubrir obligaciones tributarias será registrado a los resultados de los ejercicios en que las mismas queden finalmente determinadas. En opinión de la Gerencia, como resultado de dicha revisión, no surgirán pasivos significativos que afecten los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

En el año 2013, no se generó impuesto a las ganancias corriente debido a que se determinó una pérdida tributaria no compensable por aproximadamente miles de S/.961 (miles de S/. 187 al 31 de diciembre de 2012), la misma que se deriva principalmente de los dividendos exonerados percibidos. En consecuencia, el registro en resultados en el año 2013 y 2012, corresponde al Impuesto a la renta diferido.

Al 31 de diciembre de 2013, los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias, que se incluyen en el rubro Otras cuentas por cobrar del estado separado de situación financiera, ascienden por aproximadamente miles de S/. 3,238 (miles de S/. 3,233 al 31 de diciembre de 2012).

- (b) En aplicación del Decreto Legislativo N° 972, a partir del 1 de enero de 2012 se ha eliminado la exoneración a las ganancias de capital e intereses provenientes de valores mobiliarios emitidos por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, así como también, los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por el Estado Peruano, y los provenientes de Certificados de Depósitos del Banco Central de Reserva.
- (c) Para los efectos del impuesto a las ganancias, el valor de mercado de las transacciones entre partes vinculadas se debe determinar basándose en las normas de precios de transferencia. Estas normas definen, entre otros, un ámbito de aplicación, criterios de vinculación, así como el análisis de comparabilidad, metodologías, ajustes y declaración informativa. Las normas señalan que cumpliéndose ciertas condiciones, las empresas están obligadas a contar con un Estudio Técnico que respalde el cálculo de los precios de transferencia de transacciones con empresas vinculadas. Asimismo, esta obligación rige para toda transacción realizada desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición.

Al respecto, la Gerencia de la Compañía, considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre empresas vinculadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2013. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la Declaración Jurada Anual informativa de Precios de Transferencia en el plazo y formato que la Sunat indicará.

- (d) La distribución total o parcial de dividendos u otras formas de distribución de utilidades se encuentra gravada con el impuesto a la renta con una retención del 4.1%. No está comprendida la distribución de utilidades que se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
(antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

- (e) A partir del año 2005 se ha establecido un Impuesto Temporal a los Activos Netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados al cierre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones, amortizaciones, el encaje exigible y las provisiones específicas por riesgo crediticio. La tasa del Impuesto es del 0.4% para el 2013 y de 2012 aplicable al monto de los activos que exceda de miles de S/. 1,000. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto pagado puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda. La Compañía ha calculado el Impuesto Temporal a los Activos Netos para el año 2013 es de miles de S/. 57,288 (miles de S/. 33,028 en el año 2012).
- (f) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria es de:

	2013		2012	
	Miles de S/.	%	Miles de S/.	%
Resultado antes de impuesto	14,737	100.00	(263)	100.00
Impuesto a las ganancias corriente (teórico)	(4,421)	(30.00)	(79)	(30.00)
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones	4,799	32.56	(3,111)	11.83
Impuesto a las ganancias corriente y diferido registrado según tasa efectiva	378	2.56	(3,190)	(18.17)

- (g) Asimismo, se ha establecido en 15% la tasa de retención de Impuesto a la Renta aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, independientemente del lugar donde se lleve a cabo el servicio, siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta.
- (h) La tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada en 0.005% y, se aplica sobre los cargos y créditos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que éstos se encuentren exonerados.
- (16) Contingencias
En opinión de la Gerencia de la Compañía, no existen juicios ni demandas pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
 (antes NCF Inversiones S.A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(17) Segmentos de Operación

La Gerencia General es la encargada principal de la toma de decisiones en la Compañía. Al respecto, la Gerencia en su función de organizar la Compañía para tomar decisiones y evaluar el desempeño del negocio, considera que ésta opera en dos segmentos reportables, bursátil y no bursátil.

	Nota	En miles de S/.					
		2013			2012		
		Bursátil	No Bursátil	Total	Bursátil	No Bursátil	Total
Ventas de valores negociables		37,344	-	37,344	32,447	-	32,447
Costo de ventas de valores negociables		(30,316)	-	(30,316)	(32,637)	-	(32,637)
Utilidad (pérdida) bruta		7,028	-	7,028	(190)	-	(190)
Dividendos recibidos		3,019	11,066	14,085	3,234	1,534	4,768
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros	8	7,536	-	7,536	2,801	-	2,801
Gastos de administración	14	(326)	(6,225)	(6,551)	(971)	(5,250)	(6,221)
Gastos de venta		(59)	(55)	(114)	(199)	(47)	(246)
Utilidad operativa		17,198	4,786	21,984	4,675	(3,763)	912
Ingresos financieros, neto		-	427	427	-	1,752	1,752
Gastos financieros, neto		-	(7,116)	(7,116)	(53)	(3,638)	(3,691)
Diferencia en cambio, neta		(569)	-	(569)	729	-	729
Otros ingresos		-	11	11	-	35	35
		(569)	(6,678)	(7,247)	676	(1,851)	(1,175)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		16,629	(1,892)	14,737	5,351	(5,614)	(263)
Impuesto a las ganancias	15	(674)	296	(378)	3,094	96	3,190
Utilidad del año		15,955	(1,596)	14,359	8,445	(5,518)	2,927
Otros resultados integrales:							
Ganancias por la valorización de inversiones financieras en subsidiarias		-	16,158	16,158	-	22,426	22,426
Resultados integrales de año		15,955	14,562	30,517	8,445	16,908	25,353

(18) Eventos Posteriores a la Fecha del Estado de Situación Financiera

En Junta General de Accionistas del 14 de marzo de 2014 se aprobó el proyecto de fusión simple por absorción con arreglo a lo dispuesto en los artículos 344° inciso 2) y 363° de la Ley General de Sociedades de las empresas Diviso Grupo Financiero S.A., NCF Inmobiliaria S.A. y NCF Valores S.A., siendo la empresa absorbente Diviso Grupo Financiero S.A. y las empresas absorbidas NCF Inmobiliaria S.A. y NCF Valores S.A., como resultado de la fusión simple no aumentará el capital social de Diviso Grupo Financiero S.A., ni se emiten ni entregan nuevas acciones, por cuanto Diviso Grupo Financiero S.A., es el único titular de la totalidad de acciones de las sociedades absorbidas NCF Inmobiliaria S.A. y NCF Valores S.A.