

Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

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

Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A. (una subsidiaria de Inteligo Group Corp., un holding constituido en las Bahamas), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las 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 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 basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

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


Otros asuntos

La información relacionada a las cuentas de control deudoras y acreedoras (nota 16) se presenta en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 a requerimiento de la Superintendencia del Mercado de Valores; su presentación no es requerida como parte de dicho estado según Normas Internacionales de Información Financiera. Tal información también ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la revisión de los estados financieros.

Lima, Perú,
27 de febrero de 2014

Refrendado por:

*Medina, Zaldívar, Paredes
& Asociados*


Cristian Emmerich
C.P.C.C. Matrícula No.19-289

Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.	2012 S/.		Nota	2013 S/.	2012 S/.
Activo				Pasivo			
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	3,639,399	34,255,678	Cuentas por pagar comerciales	6	2,085,060	1,929,375
Inversiones negociables	5	904,365	498,285	Cuentas por pagar a vinculada	13	-	25,513,839
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	9,069,147	18,424,912	Tributos y contribuciones por pagar	11	393,556	1,140,571
Otras cuentas por cobrar		115,547	98,579	Cuentas por pagar diversas		69,932	81,831
Impuestos y gastos pagados por anticipado	7	830,694	829,915	Remuneraciones y participaciones por pagar	12	1,499,373	1,440,163
		<u>14,559,152</u>	<u>54,107,369</u>			<u>4,047,921</u>	<u>30,105,779</u>
Total activo corriente				Total pasivo corriente			
Inversiones disponibles para la venta	8	15,687,943	-	Patrimonio			
Gastos pagados por anticipado	7	198,223	913,968	Capital	14	30,000,000	30,000,000
Mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo, neto	9	3,009,901	4,577,345	Reserva legal		130,696	70,227
Activos intangibles, neto		343,104	190,606	Resultados no realizados		(76,862)	-
Activo por impuesto a la renta diferido	10(a)	1,479,687	1,018,757	Resultados acumulados		1,176,255	632,039
		<u>35,278,010</u>	<u>60,808,045</u>	Total patrimonio		<u>31,230,089</u>	<u>30,702,266</u>
Total activos				Total pasivo y patrimonio		<u>35,278,010</u>	<u>60,808,045</u>
Cuentas de control deudoras	16			Cuentas de control acreedoras	16		
Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros		15,955,363,635	17,119,073,991	Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros		15,955,363,635	17,119,073,991
Cuentas de control y responsabilidad por cuenta propia		3,216,936	3,097,493	Cuentas de control y responsabilidad por cuenta propia		3,216,936	3,097,493

Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2013 S/.	2012 S/.
Ingresos operacionales			
Ingresos brutos por comisiones y servicios en el mercado de valores		16,347,996	18,093,800
Ingreso por la venta de Inversiones financieras		261,279,455	199,468,432
Intereses y dividendos		578,849	287,704
		<u>278,206,300</u>	<u>217,849,936</u>
Costos operacionales			
Costo de venta y servicios en el mercado de valores	17	(12,691,367)	(10,389,616)
Costo de enajenación de Inversiones financieras		(255,351,209)	(194,716,669)
		<u>(268,042,576)</u>	<u>(205,106,285)</u>
Ganancia bruta		<u>10,163,724</u>	<u>12,743,651</u>
Gastos operacionales			
Gastos de administración	17	(11,126,063)	(11,687,397)
Gastos de ventas	17	(889,675)	(1,100,536)
Otros ingresos (gastos), neto		53,135	(35,229)
		<u>(11,962,603)</u>	<u>(12,823,162)</u>
Pérdida operativa		<u>(1,798,879)</u>	<u>(79,511)</u>
Ingresos (gastos) financieros			
Ingresos financieros		281,731	2,018,381
Gastos financieros		(366,805)	(291,533)
Diferencia en cambio, neta		3,201,297	(250,835)
		<u>3,116,223</u>	<u>1,476,013</u>
Resultado antes del impuesto a la renta		1,317,345	1,396,502
Gasto por impuesto a la renta	10 (b)	(712,660)	(694,236)
Utilidad neta del periodo		<u>604,685</u>	<u>702,266</u>
Otros resultados integrales del periodo			
Variación en los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta		(109,803)	299,190
Realización de los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta		-	(366,750)
Efecto de impuesto a la renta		32,941	20,268
		<u>(76,862)</u>	<u>(47,292)</u>
Total otros resultados integrales del periodo, neto del impuesto a la renta		<u>(76,862)</u>	<u>(47,292)</u>
Total resultados integrales del periodo		<u>527,823</u>	<u>654,974</u>

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

Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

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

	Capital social Nota 14(a) S/.	Capital adicional S/.	Reserva legal Nota 14(b) S/.	Ganancias no realizadas S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
Saldos al 1 de enero de 2012	2,535,542	56,598	625,760	47,292	26,605,456	29,870,648
Utilidad neta	-	-	-	-	702,266	702,266
Variación en los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta	-	-	-	209,433	-	209,433
Realización de los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta, neto de efecto impositivo	-	-	-	(256,725)	-	(256,725)
Total resultados integrales	-	-	-	(47,292)	702,266	654,974
Capitalizaciones, nota 14(a)	27,287,814	(56,598)	(625,760)	-	(26,605,456)	-
Transferencia, nota 14(b)	-	-	70,227	-	(70,227)	-
Aportes, nota 14(a)	176,644	-	-	-	-	176,644
Saldos al 31 de diciembre de 2012	30,000,000	-	70,227	-	632,039	30,702,266
Utilidad neta	-	-	-	-	604,685	604,685
Variación en los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta, neto de efecto impositivo	-	-	-	(76,862)	-	(76,862)
Total resultados integrales	-	-	-	(76,862)	604,685	527,823
Transferencia, nota 14(b)	-	-	60,469	-	(60,469)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	30,000,000	-	130,696	(76,862)	1,176,255	31,230,089

Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de flujos de efectivo

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

	2013 S/.	2012 S/.
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	604,685	702,266
Más (menos) ajustes a la utilidad del ejercicio		
Depreciación y amortización	1,856,740	1,707,154
Utilidad en venta de inversión disponible para la venta	-	(366,750)
Impuesto a la renta diferido	(427,989)	(431,295)
Otros	-	20,195
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales	9,355,765	(12,172,196)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(16,968)	919
Aumento de inversiones negociables	(406,080)	(58,561)
Disminución de gastos pagados por anticipado	714,966	920,110
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	155,685	(986,151)
(Disminución) aumento de tributos y contribuciones por pagar	(747,015)	516,645
Aumento de remuneraciones y participaciones por pagar	59,210	220,661
Disminución de cuentas por pagar diversas	(11,897)	(43,664)
Efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>11,137,102</u>	<u>(9,970,667)</u>
Actividades de Inversión		
Venta (compra) de inversiones disponibles para la venta	9,479,303	(21,191,353)
Adiciones de mejoras en locales arrendados y compra de mobiliario y equipo	(279,315)	(791,446)
Compra de intangibles	(162,481)	(130,462)
Efectivo proveniente de las actividades de inversión	<u>9,037,507</u>	<u>(22,113,261)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos de vinculada	-	25,513,839
Préstamos pagados a vinculada	(25,513,839)	-
Aportes	-	176,644
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(25,513,839)</u>	<u>25,690,483</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo	(5,339,230)	(6,393,445)
Saldo de efectivo al inicio del ejercicio	8,978,629	15,372,074
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	<u>3,639,399</u>	<u>8,978,629</u>

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

Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Actividad económica

Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una subsidiaria de Inteligo Group Corp. (en adelante “Inteligo Group”) e inició sus actividades en 1997. La Sociedad tiene como principales actividades la compra y venta, por cuenta propia y de terceros, de valores que sean objeto de negociación en el mercado bursátil y extra-bursátil, y el asesoramiento a los inversionistas en el mercado de valores. Asimismo, la Sociedad puede efectuar todas las demás operaciones y servicios compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores, que previamente y de manera general autorice la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV.

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

La Sociedad realiza transacciones de compra y venta ordenadas por sus comitentes. Producto de estas transacciones, la Sociedad reconoce el ingreso y costo relacionados en el estado de resultados integrales en los rubros “Ingreso por la venta de Inversiones Financieras” y “Costo de enajenación de Inversiones Financieras”, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la dirección registrada de las oficinas de la Sociedad es Av. R. Rivera Navarrete 501, San Isidro, Lima - Perú. La Sociedad posee dos oficinas adicionales localizadas en las ciudades de Arequipa y Chiclayo.

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013. Los estados financieros del ejercicio 2013 han sido aprobados por la Gerencia el 27 de febrero de 2014, y serán presentados para su aprobación por el Directorio y por la Junta General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, los estados financieros del ejercicio 2013 serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2. Principales principios y prácticas contables

Los principios y prácticas contables más importantes que han sido aplicados en el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros adjuntos son los siguientes:

2.1 Bases de presentación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales (en adelante “IASB” por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, excepto por las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta, las cuales son registradas a su valor razonable. Los estados financieros son presentados en nuevos soles, excepto cuando se indique lo contrario.

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

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1".
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)".
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)".
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)".
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados".
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades".
- NIIF 13 "Medición del valor razonable"
- Mejoras anuales (emitidas en mayo de 2012) realizadas a la NIC 1 "Presentación de los Estados Financieros", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 32 "Instrumentos financieros - Presentación", NIC 34 "Información financiera intermedia" y NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Sociedad, no se han incluido revelaciones adicionales, debido a que los instrumentos financieros que mantiene la Sociedad corresponden a activos y pasivos de corto plazo, por lo que se considera que tienen un valor razonable equivalente al valor al que se encuentran registrados a la fecha del estado de situación financiera, ver nota 21.

2.2 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y que use supuestos que tienen impacto en las cifras reportadas de activos y pasivos, en la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera; así como en las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Sociedad no espera que las variaciones, si hubieran, tengan un efecto material sobre los estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.3 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

A continuación se presenta los principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Sociedad:

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

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

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

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

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

(i) Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados -

Incluye las inversiones negociables que corresponden a inversiones en acciones comunes y de inversión de empresas del sector privado mantenidas para su venta en el corto plazo. Estas inversiones se valorizan a su valor de mercado a través de su valorización individual con su cotización de cierre, reconociendo las ganancias y pérdidas que se generan en el estado de resultados integrales.

Los dividendos sobre estas inversiones se reconocen cuando se declaran.

(ii) Cuentas por cobrar -

La Sociedad incluye en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar; las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

(iii) Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas que la Sociedad considera que las mantendrá por un tiempo indefinido y que pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en el precio de capital, o no califican para ser

Notas a los estados financieros (continuación)

registradas en las categorías de valor razonable a través del estado de resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

Estas inversiones se registran inicialmente al costo de adquisición más los costos directamente relacionados.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son posteriormente medidas a su valor razonable reconociendo los incrementos o disminuciones en su valuación en una cuenta patrimonial denominada "Resultados no realizados". Cuando los títulos son vendidos, las ganancias o pérdidas, previamente reconocidas como parte del patrimonio, son incluidas en el resultado del ejercicio. Por otro lado, cuando la Sociedad considera que la caída en el valor de mercado no es de carácter temporal, constituye las provisiones individuales respectivas afectando al resultado del ejercicio.

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

(iv) Pasivos financieros al costo amortizado -

Los pasivos financieros al costo amortizado incluyen cuentas por pagar comerciales, tributos y contribuciones por pagar, remuneraciones y participaciones por pagar, cuentas por pagar diversas y cuentas por pagar a vinculada.

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

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Sociedad tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

(b) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Sociedad ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera

Notas a los estados financieros (continuación)

parte bajo un acuerdo de traspaso (“pass through”); y (iii) la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

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

(c) Compensación de instrumentos financieros -

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

(d) Deterioro de activos financieros -

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

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

(e) Transacciones en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y de presentación -

Los estados financieros de la Sociedad son presentados en su moneda funcional, nuevos soles.

(ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencia en cambio, neta" en el estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(g) Mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo -

El rubro mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo se presenta al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados; toda renovación y mejora se capitaliza únicamente cuando los desembolsos mejoran la condición del activo y aumentan su periodo de vida más allá del tiempo originalmente estimado. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retenidos son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio.

La depreciación del mobiliario y equipo es calculada siguiendo el método de línea recta, en un periodo de 4 y 10 años, respectivamente; y las mejoras en locales arrendados se deprecian en el plazo del contrato de alquiler (de 3 a 5 años). El método de depreciación se revisa al final de cada año para asegurar que es consistente con el patrón de beneficios económicos de las partidas de mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo.

Las obras en curso representan instalaciones, mobiliario y equipo por recibir o en construcción, y se registran al costo. Esto incluye los costos de adquisición o construcción y otros costos directos. Las obras en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se reciban o terminen y estén operativos.

(h) Intangibles -

Los intangibles corresponden al costo de adquisición de sistemas de cómputo y se presenta neto de su amortización acumulada. El software es amortizado bajo el método de línea recta en un período de 4 años. El método de amortización se revisa al final de cada año para asegurar que es consistente con el patrón de beneficios económicos de los intangibles.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) Desvalorización de activos de larga duración -
La Sociedad evalúa cada fin de año si existe un indicador de que un activo (fijo o intangible) podría estar deteriorado. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los costos de venderlo y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Al determinar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleje las condiciones de mercado y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

En opinión de la Gerencia de la Sociedad, no existe evidencias de deterioro en el valor de los activos fijos ni intangibles al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (j) Impuesto a la renta -
Impuesto a la renta corriente -
El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a la renta corriente, y es presentada en el estado de resultados integrales dentro del rubro "Gastos de administración" y "Costo de venta y servicio en el mercado de Valores".

Impuesto a la renta diferido -
El registro contable del impuesto a la renta diferido se ha realizado considerando los lineamientos de la NIC 12 - Impuesto a las Ganancias; en este sentido, el impuesto a la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos reflejan las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Sociedad espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del estado de situación financiera, la Gerencia de la Sociedad evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos, registrándose un activo diferido previamente no reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios futuros tributarios permitan su recuperación o reduciendo un activo diferido en la medida en que no sea probable que se disponga de beneficios tributarios futuros suficientes para permitir que se utilice una parte o la totalidad del activo diferido reconocido contablemente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Conforme lo establece la NIC 12, la Sociedad determina su impuesto a la renta sobre la base de la tasa de impuesto a la renta aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

(k) Provisiones -

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

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

(l) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se divulgan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se realice un desembolso sea remota.

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se divulga cuando su grado de contingencia es probable.

(m) Operaciones de intermediación por cuenta de terceros -

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

Debido a que la Sociedad sólo administra los fondos de los comitentes en carácter fiduciario, ya que no puede disponer de dichos recursos y existe el compromiso de devolverlos a los comitentes, estos recursos no son de la entidad y son registrados en cuentas de control, ver nota 16.

(n) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

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

Los ingresos por venta de valores son reconocidos cuando se han entregado los valores y se han transferido los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Los demás ingresos, costos y gastos son registrados en el período en que se devengan.

Notas a los estados financieros (continuación)

(o) Nuevos pronunciamientos contables -

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

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación (modificada)", efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 36 "Deterioro del valor de los activos (modificada) - Divulgaciones del importe recuperable para activos no financieros", efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (modificada)", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición", no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia.
- CINIIF 21 "Gravámenes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero 2014.
- Modificaciones a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", efectivas para los períodos que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de empresas", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 40 "Propiedades de inversión", efectivas para los períodos que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Transacciones en moneda extranjera y exposición al riesgo de cambio

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones de compra y venta por cada dólar estadounidense era de S/2.794 y S/2.796, respectivamente (S/2.549 y S/2.551 al 31 de diciembre de 2012, respectivamente).

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

	2013 US\$	2012 US\$
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,040,987	2,275,824
Inversiones negociables	311,041	71,289
Cuentas por cobrar comerciales	2,761,537	6,493,267
Otras cuentas por cobrar	5,451	8,358
	<u>4,119,016</u>	<u>8,848,738</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	265,559	429,151
Cuentas por pagar diversas	10,000	454,977
	<u>275,559</u>	<u>884,128</u>
Posición activa, neta	<u>3,843,457</u>	<u>7,964,610</u>

La Gerencia de la Sociedad ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2013 S/.	2012 S/.
Fondo fijo	1,650	1,650
	<u>1,650</u>	<u>1,650</u>
Cuentas corrientes (b)		
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, nota 19(f)	3,341,928	8,976,979
Inteligo Bank Ltd., nota 19(f)	295,821	-
	<u>3,637,749</u>	<u>8,976,979</u>
Depósitos a plazo (c), nota 19(f)	-	25,277,049
	<u>3,639,399</u>	<u>34,255,678</u>

(b) Las cuentas corrientes son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(c) Al 31 de diciembre 2012, corresponde a cinco depósitos a plazo, en moneda nacional, mantenidos en el Banco Internacional del Perú - Interbank; los cuales generaban una tasa de interés anual entre 3.70 y 3.90 por ciento, y vencieron entre enero y febrero de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inversiones negociables

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

Acciones de	2013		2012	
	Cantidad	Valor de mercado S/.	Cantidad	Valor de mercado S/.
Intergroup Financial Services Corp., nota 19(f)	4,592	397,731	1	91
InRetail Perú Corp., nota 19(f)	3,080	136,828	-	-
Credicorp Ltd.	258	94,230	291	108,382
Sociedad Minera Milpo S.A.	31,092	65,604	31,092	90,789
Ferreyros S.A.A.	12,612	24,341	17,270	37,649
Volcán Sociedad Minera S.A.A.	15,825	18,041	2,832	7,835
Pesquera Exalmar S.A.A.	10,001	16,002	-	-
Scotiabank Perú S.A.	772	23,469	750	27,450
Corporación Aceros Arequipa S.A.A.	26,762	20,607	27,169	26,626
Rio Alto Mining Limited	3,465	15,780	465	5,919
Luz del Sur S.A.A.	1,464	13,688	632	5,435
Minsur S.A.	9,290	13,285	9,290	21,368
Cementos Pacasmayo S.A.A.	1,714	10,884	436	2,943
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	147	10,063	147	14,306
Cementos Lima S.A.	2,105	7,936	2,640	8,580
Sociedad de Minas Buenaventura S.A.A.	210	6,519	211	19,071
Corporación Aceros Arequipa S.A.A.	6,871	6,253	6,544	8,049
Southern Copper Corporation	74	5,944	74	7,124
Bolsa de Valores de Lima S.A.	656	5,412	656	5,904
Edegel S.A.A.	1,368	3,488	1,368	3,065
BBVA - Banco Continental S.A.	490	2,597	2,464	16,397
Trevali Mining Corporation	500	1,285	500	1,339
Sociedad Minera Atacocha S.A.A.	8,397	1,092	8,398	2,015
Rio Cristal Resources Corporation	9,600	534	91,396	9,327
Edelnor S.A.A.	-	-	14,926	65,824
Menores a S/.1,000	Varios	2,752	Varios	2,797
		<u>904,365</u>		<u>498,285</u>

(b) El valor estimado de mercado ha sido determinado por la Gerencia sobre la base de las cotizaciones de los títulos en la BVL, una fuente de precios de libre acceso.

(c) Producto de la compra y venta de inversiones negociables propias en el ejercicio 2013, la Sociedad ha obtenido una ganancia neta de S/.5,928,246 (ganancia neta de S/.4,751,763 en el ejercicio 2012). El ingreso bruto por la venta y el costo de dichas inversiones se incluyen en los rubros "Ingresos por la venta de Inversiones financieras" y "Costo de enajenación de Inversiones financieras" del estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Cuentas por cobrar y por pagar comerciales

- (a) Producto de sus actividades de compra y venta de valores objeto de negociación en el mercado bursátil y extra-bursátil, por cuenta propia, la Sociedad mantiene cuentas por cobrar y por pagar cuyos saldos a las fechas del estado de situación financiera fueron los siguientes:

	2013 S/.	2012 S/.
Cuentas por cobrar (b)		
Cuentas por cobrar a broker del exterior	6,077,623	14,945,381
Comisiones y servicios por cobrar	2,142,484	2,381,864
Otras	<u>849,040</u>	<u>1,097,667</u>
	<u>9,069,147</u>	<u>18,424,912</u>
Cuentas por pagar		
Diversas	<u>2,085,060</u>	<u>1,929,375</u>
	<u>2,085,060</u>	<u>1,929,375</u>

- (b) Las cuentas por cobrar están denominadas en moneda nacional y extranjera, no generan intereses y son de vencimiento corriente.
- (c) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia de la Sociedad, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las cuentas por cobrar comerciales no presentaron saldos deteriorados debido a que estaban compuestos principalmente por transacciones con una antigüedad menor a 30 días.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Impuestos y gastos pagados por adelantado

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

	2013 S/.	2012 S/.
Alquileres pagados por adelantado (b)	852,643	1,683,814
Impuesto general a las ventas	49,964	-
Impuesto temporal a los activos netos por recuperar	42,831	-
Otros	83,479	60,069
	<u>1,028,917</u>	<u>1,743,883</u>
Porción corriente	830,694	829,915
Porción no corriente	<u>198,223</u>	<u>913,968</u>
	<u>1,028,917</u>	<u>1,743,883</u>

(b) Durante el 2011, la Sociedad firmó un contrato de subarrendamiento con el Instituto Peruano de Deporte - IPD por el alquiler de tres palcos para sus clientes; en cumplimiento del contrato de alquiler, la Sociedad realizó el pago por adelantado de las rentas equivalentes al plazo de alquiler (10 años), US\$217,200, incluido IGV (equivalente a S/.591,218). Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad reconoció el gasto devengado por S/.51,402 (S/.50,623 al 31 de diciembre de 2012), que se presenta en el rubro "Gastos de administración - Servicios prestados por terceros" del estado de resultados integrales.

Por otro lado, en el año 2009 la Sociedad firmó un contrato de subarrendamiento con Inmobiliaria S.A., empresa no vinculada, por el alquiler de las oficinas donde se ubica el domicilio legal de la Sociedad; en cumplimiento del contrato de alquiler, la Sociedad realizó el pago adelantado de las rentas equivalentes al plazo de alquiler (5 años), US\$1,314,152 (equivalente a S/.3,896,462) más el IGV. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad reconoció el gasto devengado por S/.779,292, que se presenta en el rubro "Gastos de administración - Servicios prestados por terceros" del estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inversiones disponibles para la venta

A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre de 2013:

Acción	2013				
	Nº de acciones	Cotización en la BVL al 31.12.2013 S/.	Costo S/.	Pérdida no realizada S/.	Valor razonable S/.
Bolsa de Valores de Lima S.A. (BVL)	1,530,531	10.25	15,797,746	(109,803)	<u>15,687,943</u>

La Gerencia de la Sociedad ha determinado que la pérdida no realizada es de carácter temporal; asimismo, considera que la Sociedad tiene la capacidad e intención de mantener esta inversión hasta que se produzca la recuperación del valor de mercado.

9. Mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y la depreciación acumulada:

	Mejoras en locales arrendados S/.	Muebles y enseres S/.	Equipos diversos S/.	Obras en curso S/.	Total S/.
Costo:					
Saldo al 01 de enero de 2012	4,232,644	1,972,215	2,098,782	-	8,303,641
Adiciones (b)	152,652	30,619	557,659	50,516	791,446
Retiros	-	-	(20,195)	-	(20,195)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4,385,296	2,002,834	2,636,246	50,516	9,074,892
Adiciones (b)	1,657	-	277,658	-	279,315
Transferencia	-	-	50,516	(50,516)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4,386,953	2,002,834	2,964,420	-	9,354,207
Depreciación acumulada:					
Saldo al 01 de enero de 2012	1,364,141	377,092	1,067,589	-	2,808,822
Adiciones	1,015,369	198,479	482,828	-	1,696,676
Retiros	-	-	(7,951)	-	(7,951)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2,379,510	575,571	1,542,466	-	4,497,547
Adiciones	1,027,729	200,238	618,792	-	1,846,759
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3,407,239	775,809	2,161,258	-	6,344,306
Costo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>979,714</u>	<u>1,227,025</u>	<u>803,162</u>	<u>-</u>	<u>3,009,901</u>
Costo neto al 31 de diciembre de 2012	<u>2,005,786</u>	<u>1,427,263</u>	<u>1,093,780</u>	<u>50,516</u>	<u>4,577,345</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2012, corresponde principalmente a los trabajos realizados en las oficinas arrendadas, la compra de equipos y muebles, entre otros. Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente a la compra de servidores y equipos de cómputo.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Activo por impuesto a la renta diferido

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro se compone como sigue:

	2013 S/.	2012 S/.
Activo diferido -		
Depreciación de mejoras en locales arrendados	1,137,760	709,771
Vacaciones por pagar	262,096	262,097
Provisión por servicios de auditoría y otros	46,890	46,889
Pérdida por fluctuación de inversiones disponibles para la venta	<u>32,941</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,479,687</u>	<u>1,018,757</u>

El ingreso generado por el activo diferido se registra en el rubro "Impuesto a la Renta" del estado de resultados integrales, y el pasivo diferido generó una disminución de las ganancias no realizadas dentro del estado de cambios en el patrimonio.

(b) La composición del gasto registrado en el estado de resultados integrales es como sigue:

	2013 S/.	2012 S/.
Corriente	(1,140,649)	(1,125,531)
Diferido	<u>427,989</u>	<u>431,295</u>
Total	<u>(712,660)</u>	<u>(694,236)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el impuesto a la renta corriente se presentó neto de los pagos a cuenta efectuados por S/.1,136,627 y S/.588,853, respectivamente; en el rubro "Tributos y contribuciones por pagar".

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2013		2012	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad contable antes del impuesto a la renta	<u>1,317,345</u>	<u>100.00</u>	<u>1,396,502</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	395,204	30.00	418,951	30.00
Efecto de los ingresos antes de impuesto a la renta exentos				
Rentas exoneradas e inafectas	(496,971)	(37.73)	(248,601)	(17.80)
Efecto de gastos no deducibles				
Impuestos asumidos	72,320	5.49	53,250	3.81
Gastos no deducibles	616,227	46.78	371,156	26.58
Otros	<u>125,880</u>	<u>9.56</u>	<u>99,480</u>	<u>7.12</u>
Impuesto a la renta registrado	<u>712,660</u>	<u>54.10</u>	<u>694,236</u>	<u>49.71</u>

11. Tributos y contribuciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Impuesto a la renta - quinta categoría	171,290	161,414
Impuesto general a las ventas	-	72,405
Contribución a la SMV	21,834	189,420
Contribuciones a AFP's	105,385	114,169
Contribuciones de prestación de salud	90,700	66,485
Impuesto a la renta - tercera categoría, neto de pagos a cuenta	4,022	536,678
Contribuciones al Sistema Nacional de pensiones	<u>325</u>	<u>-</u>
	<u>393,556</u>	<u>1,140,571</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Remuneraciones y participaciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Vacaciones por pagar	1,101,459	1,063,992
Participación de los trabajadores por pagar	200,317	197,461
Remuneraciones por pagar	14,539	-
Provisión por beneficios sociales	<u>183,058</u>	<u>178,710</u>
	<u>1,499,373</u>	<u>1,440,163</u>

13. Cuenta por pagar a vinculada

Al 31 de diciembre de 2012, correspondía a una cuenta por pagar a Inteligo Bank en moneda nacional como consecuencia de diversas transacciones, no generó intereses. Fue cancelado en el mes de abril de 2013.

14. Patrimonio

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, está representado por 3,000,000 acciones comunes, inscritas y pagadas (al 31 de diciembre de 2012 se encontraban pendientes de inscribir 2,746,447 acciones), cuyo valor nominal es de S/.10 por acción.

En Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2012, se acordó la capitalización de los resultados acumulados de la sociedad por la suma de S/. 26,605,456, la capitalización de la reserva legal de la Sociedad por la suma de S/.625,760 y la capitalización de capital adicional de la Sociedad por un total de S/.56,598.

En junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2012, se acordaron nuevos aportes en efectivo de los accionistas por la suma total de S/.176,644.

(b) Reserva legal -

Según dispone la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia de un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio hasta alcanzar un monto equivalente a no menos del 20 por ciento del capital social pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal puede ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada, siendo igualmente obligatoria su reposición.

(c) Gestión de capital -

Los objetivos de la Sociedad cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio" que se muestra en el estado de situación financiera, dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar operando de manera que continúe

Notas a los estados financieros (continuación)

brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades.

En este sentido, la Sociedad administra su base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades, principalmente a través de cumplir con los ratios exigidos por la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV.

De acuerdo con el Artículo 189 del Decreto Legislativo 861 del año 2009, Ley de Mercado de Valores, al 31 de diciembre de 2013, el capital mínimo requerido para las sociedad agentes de bolsa es de S/.1,356,452 (S/.1,364,523 al 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente, mediante Circular N°249-2013-SMV/10.2 se incrementó el capital mínimo requerido a S/.1,808,603 y la Sociedad adoptó este requerimiento a partir de octubre de 2013. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital social de la Sociedad es superior a ese límite.

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

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

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Sociedad.

15. Situación tributaria

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

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

- (b) A partir del ejercicio 2011, con la modificación introducida por la Ley N°29645 a la Ley del impuesto a la renta, se incluye como uno de los supuestos exonerados del impuesto a la renta, los intereses y demás ganancias provenientes de créditos externos concedidos al Sector Público Nacional.

Notas a los estados financieros (continuación)

Mediante la Ley No. 29966, publicada el 18 de diciembre de 2012, se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2015, la exoneración del impuesto general a las ventas sobre los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, siempre que la emisión se efectúe al amparo de la Ley del Mercado de Valores, aprobada por Decreto Legislativo No. 861, o por la Ley de Fondos de Inversión, aprobada por Decreto Legislativo No. 862, según corresponda.

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

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

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Sociedad, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

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

- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, hacer una nueva determinación por el Impuesto a la Renta calculado por la Sociedad en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos.

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2009 al 2013 están pendientes de fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Sociedad, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores

Notas a los estados financieros (continuación)

legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

16. Cuentas de control

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

	2013 S/.	2012 S/.
Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros		
Cuentas deudoras -		
Fondos de clientes en cuentas de intermediación (b)	41,904,068	32,010,737
Cuentas corrientes de clientes con saldos deudores (c)	14,385,488	18,747,370
Cuentas por cobrar por liquidación de operaciones (d)	34,639,204	14,263,902
Operaciones de venta con liquidación a plazo (e)	4,628,296	5,067,441
Control de operaciones de compra con liquidación a plazo	4,781,191	5,079,553
Responsabilidad de administración de cartera (f)	349,306,224	120,241,414
Responsabilidad de valores o instrumentos financieros de clientes (g)	<u>15,505,719,164</u>	<u>16,923,663,574</u>
	<u>15,955,363,635</u>	<u>17,119,073,991</u>
Cuentas acreedoras -		
Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores (c)	31,850,272	40,220,354
Cuentas por pagar por liquidación de operaciones (d)	38,252,018	14,155,240
Otras cuentas por pagar clientes o terceros	20,826,470	10,646,415
Control de operaciones de venta con liquidación a plazo	4,628,296	5,067,441
Operaciones de compra con liquidación a plazo (e)	4,781,191	5,079,553
Responsabilidad de administración de cartera (f)	349,306,224	120,241,414
Responsabilidad de valores o instrumentos financieros de clientes (g)	<u>15,505,719,164</u>	<u>16,923,663,574</u>
	<u>15,955,363,635</u>	<u>17,119,073,991</u>
Cuentas de control y responsabilidad por cuenta propia		
Control de responsabilidad por garantías y avales otorgados (h)	<u>3,216,936</u>	<u>3,097,493</u>

(b) Centraliza los ingresos y egresos de efectivo, por cuenta de clientes, que se originan de la función de intermediación que desarrolla la Sociedad en el mercado de valores, y que de conformidad con la normativa la Sociedad administra o canaliza de manera fiduciaria.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Centraliza el movimiento generado por las operaciones intermediadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, así como sus respectivas liquidaciones y la aplicación de los beneficios recibidos por cuenta de los clientes, que a su solicitud son registrados en este rubro.
- (d) Agrupa los compromisos y acreencias de terceros, que se derivan de las operaciones de clientes intermediadas por la Sociedad en el país, en función del tipo de liquidación establecido para el tipo de operación de qué se trate, según la normativa y procedimientos aplicables. Es una cuenta de naturaleza transitoria en la que se registran y controlan los saldos por liquidar a las contrapartes de las operaciones intermediadas por la Sociedad.
- (e) Agrupa el importe de las operaciones de compra y venta con liquidación a plazo que se encuentran pendientes de liquidar, efectuadas por la Sociedad por cuentas de sus clientes.

Las operaciones con liquidación a plazo son aquellas cuya liquidación debe efectuarse en un plazo mayor al plazo establecido para las operaciones al contado o los tres (3) días de ejecutadas, debiéndose considerar la modalidad de la operación de qué se trate.

- (f) Corresponde al valor de mercado de los activos de propiedad de terceros, los cuales son negociados por la sociedad por cuenta de sus clientes. De acuerdo con los contratos de gestión, la Sociedad no garantiza una rentabilidad mínima sobre la cartera administrada.
- (g) Corresponde al valor estimado de mercado de los instrumentos financieros o valores de propiedad de clientes que se encuentran en custodia, depositados o bajo responsabilidad de la Sociedad.
- (h) Agrupa el importe de las responsabilidades contingentes que tiene la Sociedad frente a terceros por garantías y avales otorgados a la Sociedad, debido a obligaciones o compromisos.

Las cartas fianzas ascendentes a S/.723,441 y S/.727,745 al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, respectivamente, fueron emitidas por el Banco Internacional del Perú S.A. - Interbank, a solicitud de la Sociedad a favor de la SMV, como respaldo de los compromisos que asume la Sociedad antes sus clientes.

Adicionalmente en este rubro se registra un fondo de liquidación mantenido en CAVALLI, por S/.2,493,495 y S/.2,369,748 al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, respectivamente con la finalidad de constituir un fondo a favor de los clientes en caso de posibles contingencias que puedan afectarlos.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Costo de ventas y servicios, gastos de administración y ventas

A continuación se presenta la composición de estos rubros:

	2013				2012			
	Costo de ventas y servicios S/.	Gastos de administración S/.	Gastos de ventas S/.	Total S/.	Costo de ventas y servicios S/.	Gastos de administración S/.	Gastos de ventas S/.	Total S/.
Gastos por naturaleza								
Cargas de personal, nota 18	11,724,321	5,450,602	-	17,174,923	9,454,515	6,305,179	-	15,759,694
Servicios de terceros	132,038	3,091,207	935,457	4,158,702	262,841	2,885,024	1,011,148	4,159,013
Tributos	-	146,200	-	146,200	-	163,285	-	163,285
Cargas diversas de gestión	-	230,590	-	230,590	-	235,215	-	235,215
Provisión para compensación por tiempo de servicios	835,008	350,724	-	1,185,732	672,260	391,540	-	1,063,800
Provisión por fluctuación de inversiones	-	-	(45,782)	(45,782)	-	-	89,388	89,388
Depreciación y amortización del ejercicio	-	1,856,740	-	1,856,740	-	1,707,154	-	1,707,154
	<u>12,691,367</u>	<u>11,126,063</u>	<u>889,675</u>	<u>24,707,105</u>	<u>10,389,616</u>	<u>11,687,397</u>	<u>1,100,536</u>	<u>23,177,549</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Cargas de personal y promedio de número de trabajadores

A continuación se presenta el detalle de las cargas de personal:

	2013 S/.	2012 S/.
Sueldos	10,541,317	9,760,772
Gratificaciones	2,092,307	1,900,507
Bonificaciones	1,217,066	1,070,583
Prestaciones de salud	1,146,541	1,053,627
Vacaciones	1,040,544	1,021,251
Participación a los trabajadores	200,114	197,950
Otras cargas sociales	937,034	755,004
Total cargas de personal	<u>17,174,923</u>	<u>15,759,694</u>
Promedio de trabajadores	<u>132</u>	<u>128</u>

19. Transacciones con empresas vinculadas

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las principales operaciones que la Sociedad ha realizado con empresas vinculadas a su grupo económico son las siguientes:

(a) Ingresos brutos por comisiones y servicios en el mercado de valores con Financiera Uno S.A.-

	2013 S/.	2012 S/.
Asesoría en emisión y colocación de certificados	200,000	-

(b) Servicios recibidos del Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank -

	2013 S/.	2012 S/.
Atención en plataforma	87,580	85,490
Asesoría en emisión y colocación de certificados para clientes	140,000	-
Otros servicios	4,576	113

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Comisiones recibidas por intermediación en la BVL -

	2013 S/.	2012 S/.
Inteligo Bank Ltd.	585,270	235,962
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	2,660	2,002
Fondos Mutuos de Inversión en Valores administrados por Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos	21,705	81,394
Interseguro Sociedad de Seguros S.A.	196,988	33,411
Otros	150	484

(d) Comisiones recibidas por servicios de asesorías y otros -

	2013 S/.	2012 S/.
Inteligo Bank Ltd.	8,106,750	7,941,000
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	1,086,796	3,229,963

(e) Comisiones por operaciones extrabursátiles

	2013 S/.	2012 S/.
Lince Global Opportunities Corp.	1,873	66,500
Inmobiliaria Milenia S.A.	848	-

(f) Producto de estas y otras operaciones, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad mantiene los siguientes saldos en el estado de situación financiera con entidades vinculadas:

	2013 S/.	2012 S/.
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank		
Cuentas corrientes, nota 4	3,341,928	8,976,979
Depósitos a Plazo, nota 4	-	25,277,049
Cuenta de control - Fondos de clientes en cuentas de intermediación		
	30,121,581	29,727,832
Cuenta de control - Carta fianza, nota 16(n)	723,441	727,745
Inteligo Bank Ltd.		
Cuentas corrientes, nota 4	295,821	-
Cuenta de control - Fondos de clientes en cuentas de intermediación, nota 16	-	303,543

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013 S/.	2012 S/.
Intercorp Financial Services Corp.		
Inversiones negociables, nota 5(a)	397,731	91
InRetail Perú Corp.		
Inversiones negociables, nota 5(a)	136,828	-

En opinión de la Gerencia de la Sociedad, las transacciones realizadas con las entidades vinculadas se efectuaron en condiciones similares a las realizadas con terceros.

20. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Sociedad está expuesta a riesgos de crédito, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de gestión de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Sociedad y cada persona dentro de la Sociedad es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Sociedad.

Estructura de gestión de riesgos -

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

- (i) Directorio -
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.
- (ii) Administración y finanzas -
El área de Administración y Finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Sociedad, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, con la finalidad de asegurar la exactitud y veracidad de los datos contables, los cuales son utilizados por la Gerencia para la toma de decisiones.
- (iii) Auditoría Interna -
El área de auditoría interna de la Sociedad es responsable de supervisar el funcionamiento y fiabilidad de los sistemas de control interno y la información administrativa y contable. También es responsable de supervisar la información financiera y hechos significativos presentados por la Sociedad.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los procesos de manejo de riesgos en la Sociedad son monitoreados por Auditoría Interna que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de sus evaluaciones con la Gerencia General, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio de la Sociedad.

Riesgo de crédito -

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

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones negociables y disponibles para la venta, cuentas por cobrar comerciales y otros y en cuentas de orden las operaciones de reporte. La magnitud máxima de la exposición al riesgo de crédito de la Sociedad a la fecha de cada estado de situación financiera está representada por la suma de los saldos de las cuentas indicadas anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el 100 por ciento del efectivo y equivalentes de efectivo se encontraba en entidades bancarias vinculadas, por lo que la Gerencia considera que el riesgo de crédito no es significativo.

Las cuentas por cobrar de la Sociedad se liquidan en el corto plazo y usualmente están garantizadas con los instrumentos que se negocian, adicionalmente la Sociedad cuenta con políticas para aceptar clientes y evaluar su comportamiento.

Las operaciones de reporte reflejan el riesgo contingente de la Sociedad frente a terceros por préstamos recibidos u otorgados por sus clientes, con garantía de acciones u otros títulos valores, por lo que la Gerencia estima que su riesgo es poco significativo.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, la Sociedad no tiene un riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de "acciones" y otros. Todos los instrumentos financieros de la Sociedad están afectados por estos riesgos.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la posición al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctuó por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Administración y Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Sociedad. El riesgo cambiario surge cuando la Sociedad presenta descalces entre sus posiciones activas y pasivas (ver nota 3) en las distintas monedas extranjeras en las que opera, principalmente el dólar estadounidense. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado de resultados integrales. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes, en el estado de resultados integrales antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Efecto en resultados antes de impuestos y participaciones	
		2013 S/.	2012 S/.
Devaluación -			
Dólares	5	(536,903)	(1,015,001)
Dólares	10	(1,073,807)	(2,030,002)
Revaluación -			
Dólares	5	536,903	1,015,001
Dólares	10	1,073,807	2,030,002

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La Sociedad no cuenta con instrumentos financieros que generen o paguen tasas de interés significativas; por lo tanto, la Gerencia considera que las fluctuaciones en las tasas de interés no afectarán significativamente las operaciones de la Sociedad.

(iii) Riesgo de precios -

La Sociedad está expuesta al riesgo en el cambio de los precios de sus valores de capital debido a inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como valores negociables. La Sociedad no está expuesta al riesgo de precios de mercancías (commodities).

Notas a los estados financieros (continuación)

La Sociedad realiza pruebas de sensibilidad de variación de 20 y 10 por ciento en los precios de mercado de sus inversiones. La sensibilidad en el precio y las ganancias o pérdidas que afectan el estado de resultados integrales, se presentan a continuación para los años 2013 y 2012:

	2013 S/.	2012 S/.
Cambios en los precios de mercado %		
Estado de resultados integrales		
- 10	(90,437)	(49,828)
+ 10	90,437	49,828
- 20	(180,873)	(99,657)
+ 20	180,873	99,657

Riesgo de liquidez

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

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

Debido a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 tienen vencimientos menores a 30 días y se compensan en su mayoría con los flujos de ingresos de las cuentas por cobrar comerciales y el efectivo y equivalentes de efectivo; en este sentido, en opinión de la Gerencia no existe un riesgo significativo de liquidez a la fecha de los estados financieros.

21. Valor razonable

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

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

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

- (i) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable - Dentro de esta categoría la Sociedad considera a las inversiones negociables.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los valores negociables y las inversiones disponibles para la venta se encuentran incluidos en la categoría de nivel 1, pues su valor razonable corresponde al valor de cotización reportado por la BVL.

Nº 0031594



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

Constancia de Habilitación

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

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

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

Lima, 14 de Marzo de 2013

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

