

**Bolsa de Valores de Lima S.A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013  
junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better  
working world

## **Bolsa de Valores de Lima S.A.**

# Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes

### **Contenido**

#### **Dictamen de los auditores independientes**

#### **Estados financieros**

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

## Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Bolsa de Valores de Lima S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el 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 estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de tener seguridad razonable de que los estados financieros 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 profesional 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 riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía 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 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.

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



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Bolsa de Valores de Lima S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Otros Asuntos

Durante el año 2014, se ha modificado retroactivamente la aplicación del método de participación para el registro de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, tal como se menciona en la nota 9(d).

Lima, Perú,  
20 de febrero de 2015

Refrendado por:

*Paredes, Zaldivar, Burga & Asociados*

*W. Rubiños*

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4(a)	13,847	16,227	Obligaciones financieras	23	103	309
Depósitos a plazo	4(c)	2,192	1,266	Cuentas por pagar comerciales		2,144	1,300
Inversiones financieras disponibles para la venta	5	10,963	12,849	Cuentas por pagar a relacionadas	21(f)	42	14
Retribuciones por cobrar, neto	6	1,850	2,835	Otras cuentas por pagar	13	2,414	2,801
Cuentas por cobrar a relacionadas, neto	21(d)	46	21	<b>Total pasivo corriente</b>		<u>4,703</u>	<u>4,424</u>
Pago a cuenta del impuesto a las ganancias	20(d)	185	1,028	Obligaciones financieras a largo plazo	23	56	83
Otras cuentas por cobrar	7	157	314	Otras cuentas por pagar	13	852	837
Impuestos y gastos contratados por anticipado	8	579	806	Ingresos diferidos		280	285
Otros activos		62	64	Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	12	429	861
<b>Total activo corriente</b>		<u>29,881</u>	<u>35,410</u>	<b>Total pasivo</b>		<u>6,320</u>	<u>6,490</u>
Inversiones financieras disponibles para la venta	5	4,833	5,520	<b>Patrimonio neto</b>	14		
Inversión en asociada, negocio conjunto y otra inversión	9	31,293	30,001	Capital social		59,716	59,716
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10	10,558	11,540	Reserva legal		11,943	11,943
Intangibles, neto	11	11,253	5,621	Prima adicional		65	-
Impuestos y gastos contratados por anticipado	8	14	33	Reserva facultativa		3	3
Otros activos		230	258	Resultados no realizados		105	60
<b>Total activo</b>		<u>88,062</u>	<u>88,383</u>	Resultados acumulados		9,910	10,171
				<b>Total patrimonio neto</b>		<u>81,742</u>	<u>81,893</u>
				<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>88,062</u>	<u>88,383</u>

## Bolsa de Valores de Lima S.A.

### Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado
<b>Ingresos operacionales</b>			
Retribución por inscripción y cotización		23,515	22,996
Retribución por negociación		5,286	14,633
Retribución por ampliación de emisión		3,327	3,518
Servicio de difusión e información		3,024	3,190
Servicios de enseñanza		972	1,321
Servicio de conectividad		704	-
Otros ingresos		943	760
<b>Total ingresos operacionales</b>		<u>37,771</u>	<u>46,418</u>
<b>Costos operacionales</b>			
Gastos de personal	15	(11,989)	(12,931)
Servicios prestados por terceros	16	(7,801)	(6,465)
Gastos de venta	17	(501)	(1,920)
Cargas diversas de gestión		(1,019)	(1,339)
Provisiones del año	18	(2,614)	(3,469)
Impuestos		(755)	(751)
<b>Total costos operacionales</b>		<u>(24,679)</u>	<u>(26,875)</u>
<b>Utilidad de operación</b>		<u>13,092</u>	<u>19,543</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Participación en los resultados de la asociada y negocio conjunto		3,751	5,285
Ingresos financieros	19	1,329	1,628
Gastos financieros		(95)	(81)
Diferencia en cambio neta	3	412	469
		<u>5,397</u>	<u>7,301</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		18,489	26,844
Impuesto a las ganancias	12	(4,676)	(6,938)
<b>Utilidad neta</b>		<u>13,813</u>	<u>19,906</u>
<b>Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles)</b>			
Acción Clase A	22	<u>0.230675</u>	<u>0.333345</u>
Acción Clase B		<u>0.242209</u>	<u>0.350013</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado.

## Bolsa de Valores de Lima S.A.

### Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado
<b>Utilidad neta</b>		<u>13,813</u>	<u>19,906</u>
<b>Otro resultado integral que se reclasificará a resultados en periodos posteriores</b>			
Actualización en el valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta		63	(252)
Efecto en el impuesto a las ganancias	12	<u>(18)</u>	<u>(24)</u>
<b>Otro resultado integral neto del impuesto a las ganancias</b>		<u>45</u>	<u>(276)</u>
<b>Resultado integral neto del ejercicio</b>		<u>13,858</u>	<u>19,630</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado.

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Capital social S/.(000)	Prima adicional S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Reserva facultativa S/.(000)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Saldos al 1° de enero de 2013</b>	59,716	-	11,943	-	336	15,849	87,844
Utilidad neta	-	-	-	-	-	19,906	19,906
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	(276)	-	(276)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(276)	19,906	19,630
Distribución de dividendos, nota 14 (d)	-	-	-	-	-	(25,584)	(25,584)
Dividendos caducados	-	-	-	3	-	-	3
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)</b>	59,716	-	11,943	3	60	10,171	81,893
Utilidad neta	-	-	-	-	-	13,813	13,813
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	45	-	45
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	45	13,813	13,858
Distribución de dividendos, nota 14 (d)	-	-	-	-	-	(14,074)	(14,074)
Capitalización	-	65	-	-	-	-	65
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	59,716	65	11,943	3	105	9,910	81,742



## Bolsa de Valores de Lima S.A.

### Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de operación</b>		
<b>Cobranza por:</b>		
Ingresos operacionales	38,142	56,065
Intereses cobrados	1,257	1,819
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	628	764
<b>Menos pagos por:</b>		
Proveedores de bienes y servicios	(9,789)	(9,737)
Remuneraciones y beneficios sociales	(12,350)	(13,511)
Impuesto a las ganancias pagado	(4,283)	(9,522)
Pago por otros impuestos	(637)	(2,611)
Intereses pagados	(95)	(11)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	80	(429)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<u>12,953</u>	<u>22,827</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Aumento de depósitos a plazo	(926)	(858)
Inversiones financieras	2,660	(3,955)
Aumento en inversiones	-	(1,492)
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(449)	(676)
Compra de activos intangibles	(4,784)	(4,799)
Venta de activos fijos	(51)	240
Dividendos percibidos	2,459	3,953
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(1,091)</u>	<u>(7,587)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Amortización de obligaciones financieras	(233)	(152)
Prima adicional	65	-
Pago y anticipo de dividendos	(14,074)	(25,584)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(14,242)</u>	<u>(25,736)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(2,380)	(10,496)
<b>Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>16,227</u>	<u>26,723</u>
<b>Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>13,847</u>	<u>16,227</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado.

## Bolsa de Valores de Lima S.A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Identificación y actividad económica

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Bolsa de Valores de Lima S.A. presentaba información consolidada con Datos Técnicos S.A. Durante el año 2014, como resultado de cambios en la dirección en Datos Técnicos S.A., se evaluó la clasificación de la inversión mantenida en dicha compañía, determinando que corresponde a una inversión en un negocio conjunto, la cual se mide bajo el método de la participación, tal como se indica en la nota 2.3 (j) y 9 (d).

A continuación se muestran los efectos contables por la aplicación del párrafo anterior:

Estado de situación financiera -

	2013 S/.(000)	Ajustes (i) S/.(000)	Reclasificaciones, 2.3(s) S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado
Total activo	86,780	1,332	271	88,383
Total pasivo	6,219	-	271	6,490
Patrimonio	80,561	1,332	-	81,893

Estado de resultados -

	2013 S/.(000)	Ajustes (i) S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado
Utilidad neta	18,574	1,332	19,906

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) Incluye la participación en el resultado de la asociada Cavali S.A. I.C.L.V. por aproximadamente S/.987,000, debido a que la Compañía ya no prepara estados financieros consolidados.

### Marco regulatorio -

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

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

### Reducción de tarifas -

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

### Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, antes de su reexpresión, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 25 de marzo de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, reexpresados, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 20 de febrero de 2015, y serán presentados al Directorio y a la Junta General de Accionistas para su aprobación de acuerdo a los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

## 2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

### 2.1. Bases de preparación y presentación-

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

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

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación;

## Notas a los estados financieros (continuación)

sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y a la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados, por tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía:

- NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)  
La modificación precisa el significado de “cuenta actualmente con un derecho legal de compensación” y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.
- CINIIF 21 “Gravámenes”  
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando se realiza la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado. Es requerida su aplicación retrospectiva.

### 2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afecten los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas así como también la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como en las cifras reportadas de ingresos y gastos.

La Gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectúa sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir en forma significativa de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

Los juicios y estimados significativos considerados por la Gerencia en la presentación de los estados financieros son:

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### 2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra.

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 activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento.

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

#### Medición posterior -

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

Los aspectos relevantes de cada categoría son los siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene activos o pasivos al valor razonable con efectos en resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar -

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

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

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

(iii) Pasivos financieros al costo amortizado -

La Compañía mantiene en esta categoría: cuentas por pagar comerciales, obligaciones financieras, impuesto a las ganancias por pagar y otras cuentas por pagar.

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

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

(iv) Activos financieros disponibles para la venta -

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento.

- (b) Compensación de instrumentos financieros -  
Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe en ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
- (c) Deterioro del valor de los activos financieros -  
Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el evento que causa la pérdida) tienen impacto negativo sobre

## Notas a los estados financieros (continuación)

los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, y ese impacto negativo puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

### *Activos financieros contabilizados por su costo amortizado*

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

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

### *Activos financieros disponibles para la venta*

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



## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

(d) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Pasivos financieros:

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

(e) Transacciones en moneda extranjera -

La moneda funcional de la Compañía es el Nuevo Sol, debido a que es utilizado por la Compañía en el manejo de sus operaciones, y para la preparación de los estados financieros.

Se consideran saldos o 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 en las que calificaban inicialmente para su reconocimiento.

Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de su liquidación o cuenta a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las diferencias entre este tipo de cambio y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones son reconocidas en los estados de resultados en el período en que se producen, en el rubro "Diferencias en cambio neta".

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio a la fechas de las transacciones iniciales.

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines de preparación y presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes, remesas en tránsito y depósitos con vencimientos originales menores a 90 días, todas ellas registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(g) Inmuebles, mobiliario y equipo -

Los inmuebles, mobiliario y equipo se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. Ese costo incluye el costo de reemplazar componentes de inmuebles, mobiliario y equipo. Para los componentes significativos de inmuebles, mobiliario y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, se da de baja el componente reemplazado y se reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Del mismo modo, cuando se efectúa una inversión de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

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

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

La depreciación se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos, tal como se muestra a continuación:

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

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente, de ser el caso.

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

(h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

La Compañía como arrendatario -

Los arrendamientos financieros que transfieran a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

La Compañía como arrendador -

Los arrendamientos en los que la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos, manteniendo los cobros efectuados a estos contratos en el estado de situación financiera. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se contabilizan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(i) Intangibles -

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y, de ser aplicable, cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. La Compañía tiene únicamente activos intangibles con vidas útiles finitas que se amortizan por el método de línea recta a lo largo de sus vidas útiles económicas, que son de tres a diez años, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados en el rubro de la categoría que resulte coherente con la función del activo intangible.

La amortización se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos, tal como se muestra a continuación:

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados se da de baja el activo respectivo.

(j) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos -

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener control o el control conjunto de ésta.

Un negocio conjunto es un tipo de acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido para un acuerdo conjunto, y que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes del mismo requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias.

Las inversiones en asociadas y negocio conjunto se contabilizan mediante el método de la participación. Según este método, la inversión en asociada y el negocio conjunto se reconoce inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación de la Compañía sobre los activos netos de la asociada y el negocio conjunto desde la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con la asociada o el negocio conjunto se incluye en el importe en libros de la inversión. Esta plusvalía no se somete individualmente a pruebas de deterioro de valor.

El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de la asociada y el negocio conjunto. Cualquier cambio en el otro resultado integral de la asociada o el negocio conjunto se presenta como parte del otro resultado integral de la Compañía. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada o del negocio conjunto, la Compañía reconocerá su participación sobre cualquiera de estos cambios, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias o pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de transacciones entre la Compañía y la asociada o el negocio conjunto se eliminan en la medida de la participación del Grupo en la asociada o el negocio conjunto.

La participación de la Compañía en los resultados de las asociadas y negocios conjuntos se presenta en una sola línea en el cuerpo principal del estado de resultados, fuera de la ganancia operativa. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos y participaciones no controladoras en las subsidiarias de la asociada y negocio conjunto.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros de la asociada y el negocio conjunto se preparan para el mismo período de información que el de la Compañía. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Compañía.

Una vez aplicado el método de la participación, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro del valor respecto de la inversión que la Compañía tiene en la asociada y en el negocio conjunto.

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada o el negocio conjunto se hubiera deteriorado. En caso de que exista tal evidencia, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y el negocio conjunto y sus respectivos importes en libros, y luego reconoce la pérdida en la línea "Participación en los resultados de la asociada y negocio conjunto" en el estado de resultados de resultados. Ante la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella por su valor razonable. En este caso, cualquier diferencia entre el importe en libros de la asociada y el respectivo valor razonable de la inversión residual retenida, y los ingresos procedentes de su venta, se reconocen en los resultados.

(k) Deterioro de activos no financieros -

El valor neto en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo y activos intangibles de vida finita son revisados para determinar si existen indicios de deterioro al cierre de cada ejercicio. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo este el menor entre el valor razonable, menos los costos de venta, y el valor en uso.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable se considera que existe deterioro del valor.

El valor razonable corresponde al monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo neto estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación de las condiciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencien que una pérdida por deterioro registrada en un periodo anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, excluida la plusvalía, la Compañía realiza una nueva estimación del valor recuperable del activo correspondiente. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son revertidas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultado del ejercicio. Luego de efectuada la

## Notas a los estados financieros (continuación)

reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

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

#### Participación de trabajadores -

La participación de los trabajadores es calculada de acuerdo con las normas legales vigentes, sobre la misma base utilizada para calcular el impuesto a las ganancias. Para el caso de la Compañía, la tasa de la participación de los trabajadores es 8 por ciento de la renta imponible del año corriente. De acuerdo a las leyes peruanas, existe un límite en la participación de los trabajadores que un empleado puede recibir, equivalente a 18 sueldos mensuales.

La Compañía reconoce la porción corriente de la participación de los trabajadores pagada directamente a ellos de acuerdo con lo establecido en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”, como cualquier beneficio que la entidad proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios. En consecuencia, la Compañía reconoce la participación de los trabajadores como costo o gasto, dependiendo de la función de ellos.

#### Impuesto a las ganancias corriente -

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula a partir de los estados financieros y por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

La Gerencia evalúa periódicamente las normas tributarias en las que están sujetas a interpretaciones y reconoce provisiones cuando es necesario.

#### Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperan o eliminan.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha de los estados consolidados de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles; excepto por las diferencias relativas a inversiones en asociadas y negocios conjuntos, donde la oportunidad de las diferencias temporarias puede ser controlada y es probable que no puedan ser revertidas en un futuro previsible.

El impuesto diferido relacionado a partidas reconocidas fuera del estado de resultados es reconocido fuera de ese estado, en relación con cada transacción; pudiendo reconocerse en el estado de resultados integrales o directamente en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

### (m) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar razonablemente su importe. Las provisiones se revisan en 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 desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

Cuando la Compañía espera que una parte o el total de la provisión sea recuperada, dichos recuperos son reconocidos como activos, siempre que se tenga la certeza del recuperos. El importe provisionado es presentado en el estado de resultados neto de los recuperos.

Las contingencias posibles no se reconocen en los estados financieros. Estas se revelan en notas a los estados financieros, excepto que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

### (n) Reconocimiento de ingresos -

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

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

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

- El importe de ingresos puede ser medido confiablemente;
- Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía;



## Notas a los estados financieros (continuación)

- El grado de culminación de la transacción en la fecha de los estados financieros puede ser medido confiablemente; y,
- Los costos incurridos o a ser incurridos hasta completarlo pueden ser medidos confiablemente.

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

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

(o) Reconocimiento de costos y gastos -

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

(p) Distribución de dividendos -

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

(q) Utilidad neta básica y diluida por acción -

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía. Asimismo, el valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

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.

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

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

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

- (s) **Reclasificaciones -**  
Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. Existen ciertas transacciones que han sido reclasificadas en la presentación del año corriente y que, en opinión de la Gerencia, no son significativas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (t) **Eventos posteriores -**  
Los eventos posteriores al cierre del período que proveen información adicional sobre la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en las notas a los estados financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2.4. Normas internacionales emitidas pero aún no vigentes -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB y que se estiman relevantes para la Compañía, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- **Modificaciones a la NIC 27: Método de la participación patrimonial en los estados financieros individuales**  
Las modificaciones permitirán a las entidades utilizar el método de la participación patrimonial para contabilizar las inversiones en subsidiarias, joint ventures y asociadas en sus estados financieros individuales. Las entidades que ya aplican NIIF y escogen el cambio al método de la participación patrimonial deberán aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones son efectivas para los periodos terminados en o a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo una adopción anticipada.
- **NIIF 9, "Instrumentos financieros"**  
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros.
- **Modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los empleados -**  
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía, ya que la entidad no tiene planes de beneficios definidas con aportes de los empleados o de terceros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 15, “Ingresos procedentes de los contratos con los clientes”  
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, la adopción anticipada es permitida.
  
- Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos: Contabilización de adquisiciones de intereses  
Las modificaciones de la NIIF 11 requieren que un operador conjunto contabilice la adquisición de un interés en una operación conjunta, en la cual la actividad de dicha operación conjunta constituye un negocio, de acuerdo a la NIIF 3. Las enmiendas también aclaran que un interés preexistente en una operación conjunta no se vuelve a medir en la adquisición de una participación adicional en la misma operación conjunta, mientras que se mantenga el control conjunto. Además, una exclusión de alcance ha sido añadida a la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que informa, estén bajo control común de la misma controladora principal.

Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición de la participación inicial en una operación conjunta y la adquisición de cualquier interés adicional en la misma operación conjunta y son efectivas prospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción anticipada.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones realizadas en dólares estadounidenses, publicados por esta institución son S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,904	1,266
Inversiones financieras disponibles para la venta	496	916
Retribuciones por cobrar	187	406
Otras cuentas por cobrar	9	70
	<u>2,596</u>	<u>2,658</u>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones financieras	(53)	(140)
Cuentas por pagar comerciales	(586)	(228)
Otras cuentas por pagar	(1)	(1)
	<u>(640)</u>	<u>(369)</u>
<b>Posición activa neta</b>	<u>1,956</u>	<u>2,289</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta exposición, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los años 2014 y de 2013 fue una ganancia neta de aproximadamente S/.412,000 y S/.469,000, respectivamente, la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio neta" del estado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos a plazo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondo fijo	1	1
Cuentas corrientes (b)	963	982
Cuentas de ahorro (b)	1,182	1,579
Depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días (c)	11,701	13,665
	<u>13,847</u>	<u>16,227</u>
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días (c)	2,192	1,266
	<u>2,192</u>	<u>1,266</u>

(b) Las cuentas corrientes y de ahorro son mantenidas en bancos locales y del exterior, en moneda nacional y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses, excepto por las cuentas de ahorro que generan intereses a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a depósitos a plazo denominados principalmente en moneda nacional y son mantenidos en instituciones financieras locales, los cuales generan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 3.15 y 4.30 por ciento y entre 4.05 y 4.23 por ciento, respectivamente, y tienen vencimientos hasta marzo de 2015 y febrero de 2014, respectivamente.

(d) Durante los años 2014 y 2013, los depósitos a plazo generaron intereses por S/.373,000 y S/.735,000, respectivamente, ver nota 19.

### 5. Inversiones financieras disponibles para la venta

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Instrumentos de corto plazo (b)	10,306	9,543
<b>Bonos (c)</b>		
Bonos corporativos	5,490	6,515
Bonos financieros	-	1,362
Bonos de arrendamiento financiero	-	949
	<u>5,490</u>	<u>8,826</u>
	15,796	18,369
<b>Menos - parte corriente</b>	<u>(10,963)</u>	<u>(12,849)</u>
<b>Parte no corriente</b>	<u>4,833</u>	<u>5,520</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Instrumentos de corto plazo -

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable y costo amortizado de los instrumentos de corto plazo comprenden lo siguiente:

Emisor	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda	Costo amortizado S/.(000)	Intereses S/.(000)	Resultado no realizado, ver nota 14(c) S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras del Tesoro Público	De enero a diciembre 2015	Entre 3.76 y 4.10	S/.	5,274	72	76	5,422
Inversiones La Cruz S.A.	Papeles comerciales	Setiembre 2015	5.33	S/.	969	10	5	984
Los Portales S.A.	Papeles comerciales	Junio 2015	6.45	S/.	665	4	11	680
Andino Investment Holding S.A.	Instrumentos de corto plazo	Enero 2015	2.75	US\$	597	15	-	612
Banco GNB Perú S.A.	Certificado de depósito	Agosto 2015	4.50	S/.	600	10	1	611
Financiera Uno S.A.	Certificado de depósito	Febrero 2015	5.56	S/.	474	22	23	519
Financiera Confianza S.A.A.	Certificado de depósito	Octubre 2015	5.06	S/.	476	5	5	486
Tritón Trading S.A.	Instrumentos de corto plazo	Febrero 2015	5.25	US\$	291	5	5	301
Obras de Ingeniería S.A.	Instrumentos de corto plazo	Noviembre 2015	2.72	US\$	299	1	(1)	299
Agrícola Ganadera Chavín de Huantar S.A.	Instrumentos de corto plazo	Mayo 2015	5.91	US\$	143	3	3	149
Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	Instrumentos de corto plazo	Octubre 2015	5.30	US\$	142	2	1	145
Banco Ripley Perú S.A.	Certificado de depósito	Setiembre 2015	4.75	S/.	95	1	2	98
					<u>10,025</u>	<u>150</u>	<u>131</u>	<u>10,306</u>

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

Emisor	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda	Costo amortizado S/.(000)	Intereses S/.(000)	Resultado no realizado, ver nota 14(c) S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras del Tesoro Público	De enero a setiembre 2014	Entre 4 y 4.26	S/.	5,207	59	63	5,329
Los Portales S.A.	Instrumentos de corto plazo	Diciembre 2014	2.89	US\$	1,358	2	2	1,362
Financiera Uno S.A.	Certificado de depósito	Diciembre 2014	5.41	S/.	949	3	3	955
Financiera Efectiva S.A.	Instrumentos de corto plazo	Enero 2014	5.30	S/.	585	14	14	613
Los Portales S.A.	Papeles comerciales	Agosto 2014	5.79	S/.	473	9	28	510
Banco Falabella Perú S.A.	Certificado de depósito	Noviembre 2014	4.44	S/.	500	2	(1)	501
Agrícola Ganadera Chavín de Huantar S.A.	Instrumentos de corto plazo	Junio 2014	5.91	US\$	271	1	1	273
					<u>9,343</u>	<u>90</u>	<u>110</u>	<u>9,543</u>

Durante los años 2014 y 2013, los instrumentos de corto plazo generados intereses por S/.219,000 y S/.222,000, respectivamente, ver nota 19.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Bonos -

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable y costo amortizado de los bonos comprenden lo siguiente:

Emisor	Nemónico	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda	Cantidad	Costo amortizado S/.(000)	Intereses S/.(000)	Resultado no realizado, ver nota 14(c) S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Luz del Sur S.A.A.	LUSUR2BC3U	Corporativo	Febrero 2017	5.97	S/.	200	1,000	24	21	1,045
Financiera Efectiva S.A.	EFECT1BC1A	Corporativo	Octubre 2017	10.47	S/.	100	1,000	20	7	1,027
Scotiabank Perú S.A.A.	SCOTI2BC1C	Corporativo	Junio 2017	5.16	S/.	100	1,000	2	16	1,018
Empresa Financiera Edyficar S.A.	EDYFI3BC1A	Corporativo	Noviembre 2016	5.28	S/.	1,000	1,000	5	(30)	975
Mi Banco - Banco de la Microempresa S.A.	MIBAN3BC1A	Corporativo	Mayo 2017	5.41	S/.	100	833	4	(1)	836
Empresa Financiera Edyficar S.A.	EDYFI2BC1A	Corporativo	Abril 2015	5.47	S/.	500	500	5	3	508
Mi Banco - Banco de la Microempresa S.A.	MIBAN3BC2A	Corporativo	Abril 2015	5.34	S/.	24	80	1	-	81
							<u>5,413</u>	<u>61</u>	<u>16</u>	<u>5,490</u>

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

Emisor	Nemónico	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda	Cantidad	Costo amortizado S/.(000)	Intereses S/.(000)	Resultado no realizado, ver nota 14(c) S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Empresa Financiera Edyficar S.A.	EDYFI2BC1A	Corporativos	Abril 2015	5.47	S/.	500	500	5	7	512
Empresa Financiera Edyficar S.A.	EDYFI3BC1A	Corporativos	Noviembre 2016	5.28	S/.	1,000	1,000	5	(53)	952
Mi Banco - Banco de la Microempresa S.A.	MIBAN3BC1A	Corporativos	Mayo 2017	5.41	S/.	100	1,000	5	(11)	994
Mi Banco - Banco de la Microempresa S.A.	MIBAN3BC2A	Corporativos	Abril 2015	5.34	S/.	24	240	2	(1)	241
Luz del Sur S.A.A.	LUSUR2BC3U	Corporativos	Febrero 2017	5.97	S/.	200	1,000	24	19	1,043
Credisotia Financiera S.A.	CSCOT1BC2A	Bonos financieros	Abril 2014	7.72	US\$	100	1,000	18	9	1,027
Financiera Efectiva S.A.	EFECT1BC1A	Corporativos	Octubre 2017	10.47	S/.	100	1,000	20	7	1,027
Scotiabank Perú S.A.A.	SCOTI2BC1C	Corporativos	Junio 2017	5.16	S/.	100	1,000	2	(11)	991
Leasing Total S.A.	LTOTA3BA3B	Arrendamiento financiero	Setiembre 2014	5.85	US\$	500	465	8	4	477
Leasing Total S.A.	LTOTA3BA4A	Arrendamiento financiero	Diciembre 2014	5.85	US\$	500	466	3	3	472
Cementos Yura S.A.	YURA3BC2A	Corporativos	Mayo 2015	6.69	S/.	150	750	4	1	755
Banco Falabella Perú S.A.	BFAL1BC2B	Financieros	Diciembre 2014	5.84	S/.	1,000	334	1	-	335
							<u>8,755</u>	<u>97</u>	<u>(26)</u>	<u>8,826</u>

Durante los años 2014 y 2013, los bonos generaron intereses por S/.632,000 y S/.603,000, respectivamente, ver nota 19.

(d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario registrar una provisión por deterioro para las inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6. Retribuciones por cobrar, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sociedades Agentes de Bolsa (d)	642	492
Facturas por cobrar a emisores:		
Retribución por cotización	789	1,148
Retribución por ampliación de emisión	17	244
Retribución por inscripción	70	181
Otros	332	770
Cuentas de cobranza dudosa	<u>3,691</u>	<u>3,413</u>
	5,541	6,248
<b>Menos:</b>		
Estimación para retribuciones por cobrar de cobranza dudosa (c)	<u>(3,691)</u>	<u>(3,413)</u>
	<u>1,850</u>	<u>2,835</u>

(b) Las retribuciones por cobrar están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente y no cuentan con garantías específicas. Durante los años 2014 y 2013, las retribuciones por cobrar generaron intereses por S/.57,000 y S/.15,000, respectivamente, ver nota 19.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las retribuciones por cobrar es como sigue:

	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
No vencido	1,550	43	1,593
Vencido:			
Hasta 1 mes	181	46	227
De 1 a 3 meses	75	91	166
De 3 a 6 meses	44	138	182
Más de 6 meses	<u>-</u>	<u>3,373</u>	<u>3,373</u>
<b>Total</b>	<u>1,850</u>	<u>3,691</u>	<u>5,541</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	3,413	2,705
Provisión cargada a resultados, nota 18	588	751
Castigos del año	-	(10)
Recuperos del año	(331)	(54)
Diferencia en cambio	21	21
<b>Saldo final</b>	<b>3,691</b>	<b>3,413</b>

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

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a facturas por S/.307,000 y S/.109,000 mantenidas con Credicorp Capital SAB S.A. y Scotia SAB S.A. por comisiones de operaciones de renta variable (S/.85,000 y S/.84,000 con Credicorp Capital SAB S.A. y Citicorp Perú S.A. SAB al 31 de diciembre de 2013).

### 7. Otras cuentas por cobrar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Préstamos al personal	75	119
Reclamos a terceros	52	183
Otros	30	12
	<u>157</u>	<u>314</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. Impuestos y gastos contratados por anticipado

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Impuestos por recuperar</b>		
Impuesto temporal a los activos netos	225	271
Detracciones del impuesto general a las ventas	139	200
Otros tributos	42	-
	<u>406</u>	<u>471</u>
<b>Gastos pagados por anticipado</b>		
Soporte y mantenimiento	149	186
Suscripciones	9	13
Entregas a rendir cuentas	5	7
Seguros	-	120
Otros gastos pagados por anticipado	24	42
	<u>187</u>	<u>368</u>
	<u>593</u>	<u>839</u>
Porción corriente	579	806
Porción no corriente	14	33
	<u>593</u>	<u>839</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Inversión en asociada, negocio conjunto y otra inversión

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

Entidad	Relación	Actividad principal	Número de acciones		Participación en el capital social		Valores en libros	
			2014	2013	2014	2013	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado
<b>Asociada y negocio conjunto</b>								
Cavali S.A. I.C.L.V. (b)	Asociada	Intermediación de valores	11,510,237	11,510,237	40.00%	40.00%	28,217	27,506
Datos Técnicos S.A. (d)	Negocio conjunto	Servicios informáticos	745,171	385,368	50.00%	50.00%	1,584	1,003
							<u>29,801</u>	<u>28,509</u>
<b>Otras inversiones</b>								
Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (c)	Otra inversión	Negociación bursátil	70,000	70,000	10.00%	10.00%	1,492	1,492
							<u>31,293</u>	<u>30,001</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el precio de cotización bursátil de las acciones de Cavali S.A. I.C.L.V. asciende a S/.6.00 y S/.9.00, respectivamente, por cada acción. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor de mercado de las acciones de Cavali S.A. I.C.L.V. asciende a S/.258,980,000 y S/.172,654,000, respectivamente.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Estado de situación financiera</b>		
Total activo	50,047	47,908
Total pasivo	7,089	6,727
Total patrimonio neto	42,958	41,181
<b>Estado de resultados</b>		
Ingresos operacionales	20,207	21,466
Utilidad de operación	3,000	3,257
Utilidad neta	6,213	6,091

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Datos Técnicos S.A. es una sociedad anónima peruana, cuya principal actividad económica es el servicio por cuenta propia o a través de terceros de desarrollo, comercialización, importación y exportación de software, así como brindar servicios de asesoría en sistemas de información y afines a instituciones del sistema financiero. Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Bolsa de Valores de Lima S.A. presentaba información consolidada con Datos Técnicos S.A. Durante el año 2014, como resultado de cambios en la dirección en Datos Técnicos S.A., se evaluó la clasificación de la inversión mantenida en dicha compañía, determinando que corresponde a una inversión en un negocio conjunto, la cual se mide bajo el método de la participación, tal como se indica en la nota 2.3 (j). Asimismo, como resultado de esta situación, la Bolsa de Valores de Lima S.A. a partir del 31 de diciembre de 2014 no presenta estados financieros consolidados, por lo que reexpresó la información comparativa al 31 de diciembre de 2013 por este cambio, ver nota 1.

A continuación, se presentan los principales saldos de los estados financieros del negocio conjunto:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Estado de situación financiera</b>		
Total activo	3,779	2,731
Total pasivo	612	724
Total patrimonio neto	3,167	2,007
<b>Estado de resultados</b>		
Ingresos operacionales	5,900	4,961
Utilidad de operación	3,576	2,793
Utilidad neta	2,530	1,957

- (e) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía recibió dividendos en efectivo, declarados por su asociada y el negocio conjunto, por S/2,665,000 y S/3,953,000, respectivamente.
- (f) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en asociada y negocio conjunto a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Saldo al 1° de enero</b>	28,509	27,177
Participación en las utilidades de las asociadas y negocios conjuntos	3,751	5,285
Aporte de capital a Datos Técnicos S.A.	206	-
Dividendos recibidos	(2,665)	(3,953)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u>29,801</u>	<u>28,509</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

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

Descripción	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Costo</b>								
Saldos al 1° de enero	2,780	20,015	3,086	1,269	207	104	27,461	27,396
Adiciones	-	139	62	-	-	326	527	795
Bajas	-	(39)	-	-	-	-	(39)	(730)
Transferencias	-	104	-	-	-	(104)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>2,780</u>	<u>20,219</u>	<u>3,148</u>	<u>1,269</u>	<u>207</u>	<u>326</u>	<u>27,949</u>	<u>27,461</u>
<b>Depreciación acumulada</b>								
Saldos al 1° de enero	-	13,448	1,592	864	17	-	15,921	14,995
Adiciones	-	785	583	89	25	-	1,482	1,416
Bajas	-	(12)	-	-	-	-	(12)	(490)
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>-</u>	<u>14,221</u>	<u>2,175</u>	<u>953</u>	<u>42</u>	<u>-</u>	<u>17,391</u>	<u>15,921</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>2,780</u>	<u>5,998</u>	<u>973</u>	<u>316</u>	<u>165</u>	<u>326</u>	<u>10,558</u>	<u>11,540</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los activos fijos incluyen activos adquiridos bajo un contrato de arrendamiento financiero, y que comprende equipo de cómputo por un valor neto en libros de S/.172,000 y S/.376,000, respectivamente, ver nota 23.

(c) La Compañía mantiene pólizas de seguro vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia. En opinión de la Gerencia, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional de la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en las pólizas de seguros es razonable, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el inmueble, mobiliario y equipo de la Compañía se encuentran libres de gravámenes, a excepción de los equipos de cómputo adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, ver nota 23.

(e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no existen situaciones que indiquen la existencia de deterioro en el valor de los inmuebles, mobiliario y equipo; y en su opinión, el valor recuperable en sus activos fijos es mayor a su valor en libros, por lo que no es necesario constituir una provisión por este concepto a la fecha del estado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 11. Intangibles, neto

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

Descripción	Licencias S/.(000)	Elex S/.(000)	Fix Gateway - MILA S/.(000)	E-Learning S/.(000)	Vigilancia de Mercados y Gestión S/.(000)	Software en proceso S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Costo</b>								
Saldos al 1° de enero	1,758	6,389	879	92	33	4,432	13,583	8,784
Adiciones (b)	<u>117</u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>24</u>	<u>          </u>	<u>5,955</u>	<u>6,096</u>	<u>4,799</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>1,875</u>	<u>6,389</u>	<u>879</u>	<u>116</u>	<u>33</u>	<u>10,387</u>	<u>19,679</u>	<u>13,583</u>
<b>Amortización acumulada</b>								
Saldos al 1° de enero	910	6,256	757	23	16	-	7,962	6,722
Adiciones	<u>177</u>	<u>133</u>	<u>122</u>	<u>21</u>	<u>11</u>	<u>          </u>	<u>464</u>	<u>1,240</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>1,087</u>	<u>6,389</u>	<u>879</u>	<u>44</u>	<u>27</u>	<u>          </u>	<u>8,426</u>	<u>7,962</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>788</u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>72</u>	<u>6</u>	<u>10,387</u>	<u>11,253</u>	<u>5,621</u>

(b) El 15 de enero de 2013, el Directorio de la Compañía aprobó el proyecto de desarrollo de una nueva plataforma de negociación electrónica denominada "Millenium", cuyo monto total estimado para los próximos 10 años será aproximadamente US\$8,250,000, incluyendo los pagos por licenciamiento por un importe aproximado de US\$3,250,000. Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha efectuado desembolsos para el desarrollo de dicho proyecto por S/.5,617,000 y S/.3,984,000, respectivamente.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no existen situaciones que indiquen la existencia de deterioro en el valor de sus activos intangibles; y en su opinión, el valor recuperable de estos activos es mayor a su valor en libros, por lo que no es necesario constituir ninguna provisión por este concepto a la fecha del estado de situación financiera.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene en garantía ningún intangible.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. Impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presentan los componentes que originan el saldo del pasivo por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Al 1° de enero de 2013	(Cargo)/abono al estado de resultados	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales	Al 31 de diciembre de 2013	(Cargo)/abono al estado de resultados	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales	Al 31 de diciembre de 2014
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
<b>Activo diferido</b>							
Estimación para retribuciones por cobrar de cobranza dudosa	132	93	-	225	(60)	-	165
Provisión por vacaciones	291	(76)	-	215	67	-	282
Gastos de proyectos	265	(139)	-	126	94	-	220
Provisiones para gastos diversos	136	(76)	-	60	(43)	-	17
Diferencias de bases y tasas de depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	31	(31)	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>855</b>	<b>(229)</b>	<b>-</b>	<b>626</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>684</b>
<b>Pasivo diferido</b>							
Costo atribuido de inmuebles, mobiliario y equipo	(1,295)	122	-	(1,173)	240	-	(933)
Diferencias en tasas de amortización de intangibles	(511)	221	-	(290)	152	-	(138)
Resultados no realizados en inversiones financieras	-	-	(24)	(24)	-	(18)	(42)
<b>Total</b>	<b>(1,806)</b>	<b>343</b>	<b>(24)</b>	<b>(1,487)</b>	<b>392</b>	<b>(18)</b>	<b>(1,113)</b>
<b>Total pasivo diferido neto</b>	<b>(951)</b>	<b>114</b>	<b>(24)</b>	<b>(861)</b>	<b>450</b>	<b>(18)</b>	<b>(429)</b>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Corriente	5,126	7,052
Diferido	(450)	(114)
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>4,676</b>	<b>6,938</b>



## Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	18,489	100.00	25,512	100.00
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	5,547	30.00	7,654	30.00
Diferencias permanentes	(371)	(2.01)	(687)	(2.69)
Efecto por cambio de tasa	(116)	(0.63)	-	-
Otros	(384)	(2.08)	(29)	(0.11)
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>4,676</b>	<b>25.29</b>	<b>6,938</b>	<b>27.20</b>

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

### 13. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Operaciones bursátiles (b)	852	837
Vacaciones por pagar	699	762
Tributos por pagar	549	677
Participación de los trabajadores por pagar	515	693
Remuneraciones por pagar	380	501
Contingencias	140	62
Compensación por tiempo de servicios	105	104
Diversas	26	2
	<u>3,266</u>	<u>3,638</u>
Porción corriente	2,414	2,801
Porción no corriente (b)	852	837
	<u>3,266</u>	<u>3,638</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Hasta el 30 de abril de 1997, la Compañía efectuaba el servicio de liquidación de operaciones (servicio actualmente brindado por su asociada Cavali S.A. I.C.L.V.). Producto de este servicio, la Compañía mantiene en su estado de situación financiera ciertos pasivos relacionados a inversionistas que efectuaron operaciones bursátiles con anterioridad al 30 de abril de 1997 y, como resultado de la liquidación, sus saldos ingresaron a las cuentas bancarias de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este pasivo por los saldos liquidados en dichas operaciones bursátiles está a disposición de los beneficiarios que acrediten ser los inversionistas de tales operaciones.

### 14. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 59,715,840 acciones (56,405,407 Acciones Clase A y 3,310,433 Acciones Clase B), cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

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

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

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

- Participar en el reparto de utilidades en forma preferencial, la misma que consiste en recibir un pago adicional de cinco por ciento por acción sobre el monto de los dividendos en efectivo pagados a las acciones clase A por acción;
- En caso de liquidación de la Compañía, a obtener el reembolso del valor nominal de sus acciones, descontando los correspondientes dividendos pasivos, antes de que se pague el valor nominal de las demás acciones;
- Separarse de la Compañía en los casos previstos en la Ley y en el Estatuto; y, en caso de aumento de capital:
  - A suscribir acciones con derecho a voto a prorrata de su participación en el capital, en el caso de que la Junta General acuerde aumentar el capital únicamente mediante la creación de acciones con derecho a voto;

## Notas a los estados financieros (continuación)

- A suscribir acciones con derecho a voto de manera proporcional y en el número necesario para mantener su participación en el capital, en el caso que la Junta General acuerde que el aumento incluye la creación de acciones sin derecho a voto, pero en un número insuficiente para que los titulares de estas acciones conserven su participación en el capital;
- A suscribir acciones sin derecho a voto a prorrata de su participación en el capital en los casos de aumento de capital en los que el acuerdo de la Junta General no se limita a la creación de acciones con derecho a voto o en los casos en que se acuerde aumentar el capital únicamente mediante la creación de acciones sin derecho a voto;
- A suscribir obligaciones u otros títulos convertibles o con derecho a ser convertidos en acciones, aplicándose las reglas de los literales anteriores según corresponda a la respectiva emisión de las obligaciones o títulos convertibles.
- Impugnar los acuerdos que lesionen sus derechos; y,
- Ser informado, cuando menos semestralmente, acerca de las actividades y de la gestión de la Compañía.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura de participación societaria de la Compañía es la siguiente:

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

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

(b) Reserva legal -

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la reserva legal de la Compañía, ascendente a S/.11,943,000 que representa el 20 por ciento del capital social pagado a dichas fechas.

(c) Resultados no realizados -

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	60	336
Adiciones por valorización de las inversiones financieras disponibles para la venta	529	872
Reducciones por retiros o reversiones en el valor de las inversiones financieras disponibles para la venta	<u>(442)</u>	<u>(1,124)</u>
<b>Resultados no realizados antes de efectos impositivos, nota 5</b>	147	84
Efecto en el impuesto a las ganancias	<u>(42)</u>	<u>(24)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>105</u>	<u>60</u>

(d) Resultados acumulados -

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

Durante el año 2014, mediante acuerdos de Directorio, la Compañía otorgó dividendos a sus accionistas por S/.6,957,000 y adelantos de dividendos a cuenta de la utilidad del año 2014 por S/.7,117,000.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 15. Gastos de personal

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos	5,859	6,064
Gratificaciones	1,078	1,123
Seguridad y previsión social	917	996
Participación de los trabajadores	900	1,237
Asignaciones de directorio y presidencia	679	700
Compensación por tiempo de servicios	647	686
Vacaciones	578	599
Atenciones	268	324
Capacitación	115	291
Otras remuneraciones	948	911
	<u>11,989</u>	<u>12,931</u>

### 16. Servicios prestados por terceros

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios de terceros (b)	4,358	3,863
Consultorías y asesorías	2,095	1,238
Mantenimiento de edificio	1,081	1,066
Correo y mensajería	147	141
Comunicaciones	120	157
	<u>7,801</u>	<u>6,465</u>

(b) El saldo de servicios de terceros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde principalmente a los servicios prestados por: (i) X-Tradesoft, Limited en el mantenimiento del Sistema Elex, (ii) América Móvil Perú S.A.C. en líneas de datos de internet y acceso dedicado a internet, y, (iii) GMD S.A. en el monitoreo de infraestructura de servidores de negociación.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 17. Gastos de venta

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de promoción y difusión (b)	419	1,800
Gastos de relaciones institucionales	82	120
	<u>501</u>	<u>1,920</u>

(b) La disminución en los gastos de promoción y difusión se debe principalmente a que en el año 2014 la Compañía, como parte de una política de reducción de costos, decidió no realizar eventos institucionales tales como Infobolsa y Expobolsa.

### 18. Provisiones

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Depreciación del año, nota 10	1,482	1,416
Amortización del año, nota 11	464	1,240
Estimación para retribuciones de cobranza dudosa, nota 6(c)	588	751
Provisión para contingencias	80	62
	<u>2,614</u>	<u>3,469</u>

### 19. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses sobre bonos, nota 5(c)	632	603
Intereses sobre depósitos a plazo, nota 4(d)	373	735
Intereses sobre instrumentos de corto plazo, nota 5(b)	219	222
Intereses sobre retribuciones por cobrar, nota 6(b)	57	15
Otros ingresos financieros	48	53
	<u>1,329</u>	<u>1,628</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a la Ley N° 30296 vigente a partir del 1 de enero de 2015, se ha modificado la tasa del impuesto a la renta, la misma que será aplicable sobre la utilidad, luego de deducir la participación de los trabajadores considerando las siguientes tasas:

- Ejercicio gravable 2015 y 2016: 28 por ciento
- Ejercicio gravable 2017 y 2018: 27 por ciento
- Ejercicio gravable 2019 en adelante: 26 por ciento

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos.

Al respecto, en atención a dicha Ley, el impuesto adicional a los dividendos por utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán los siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento
  - 2017 y 2018: 8 por ciento
  - 2019 en adelante: 9.3 por ciento

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

Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas de los años 2012 a 2014 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Durante el año 2014, la Autoridad Tributaria llevó a cabo la revisión del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio gravable 2011 y, como resultado de dicha fiscalización, la Compañía recibió una Resolución de Determinación por reparos tributarios ascendentes a un total de S/.276,000, por lo que la Compañía rectificó la declaración jurada de dicho ejercicio gravable, pero no realizó ningún pago debido a que mantenía un saldo a favor.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (e) Al 31 de diciembre de 2014, en el estado de situación financiera se presenta el pago a cuenta por impuesto a las ganancias por S/.184,000 (neto del impuesto por pagar del año por S/.5,126,000); el cual se aplicará contra el impuesto a las ganancias generado por las utilidades imponibles que se obtengan por las operaciones de la Compañía en los siguientes años. Al 31 de diciembre de 2013, el impuesto a las ganancias por pagar asciende a S/.1,028,000, neto del impuesto por pagar del año por S/.7,052,000.

### 21. Saldos y transacciones con empresas relacionadas

- (a) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha efectuado, principalmente, las siguientes transacciones con relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos operacionales</b>		
Cavali S.A. I.C.L.V. (b)	54	38
Datos Técnicos S.A. (c)	148	159
	<u>202</u>	<u>197</u>
<b>Costos operacionales</b>		
Cavali S.A. I.C.L.V. (b)	<u>207</u>	<u>127</u>

- (b) Las transacciones con su asociada Cavali S.A. I.C.L.V. corresponden principalmente al servicio de cotización de acciones.
- (c) Las transacciones con su subsidiaria Datos Técnicos S.A. corresponden principalmente a ingresos por alquiler y mantenimiento de oficinas y a la prestación de servicios administrativos (principalmente recursos humanos, contabilidad y mensajería).



## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Como resultado de estas transacciones, a continuación se presenta el movimiento de las cuentas por cobrar a relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

2014:	Saldos al	Adiciones	Deducciones	Saldos al
	31.12.2013			31.12.2014
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Cavali S.A. I.C.L.V.	3	58	(24)	37
Datos Técnicos S.A.	18	174	(183)	9
	<u>21</u>	<u>232</u>	<u>(207)</u>	<u>46</u>
2013:	Saldos al	Adiciones	Deducciones	Saldos al
	01.01.2013			31.12.2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Cavali S.A. I.C.L.V.	10	45	(52)	3
Datos Técnicos S.A.	40	188	(210)	18
	<u>50</u>	<u>233</u>	<u>(262)</u>	<u>21</u>

- (e) Las cuentas por cobrar a relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (f) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un saldo por pagar a su asociada Cavali S.A. I.C.L.V. por un importe aproximado ascendente a S/.42,000 (S/.14,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual es de vencimiento corriente, no devenga intereses y no cuenta con garantías específicas.

A continuación se presenta el movimiento de las cuentas por pagar a relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

2014:	Saldos al	Adiciones	Deducciones	Saldos al
	31.12.2013			31.12.2014
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Cavali S.A. I.C.L.V.	14	244	(216)	42
2013:	Saldos al	Adiciones	Deducciones	Saldos al
	01.01.2013			31.12.2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Cavali S.A. I.C.L.V.	11	150	(147)	14

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) La Gerencia de la Compañía considera que las transacciones realizadas con relacionadas han sido llevadas a cabo bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con las normas tributarias vigentes.
- (h) Remuneraciones al personal clave -  
 El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia de la Compañía durante los años 2014 y 2013 ascendió a S/.3,939,000 y S/.4,132,000, respectivamente.

### 22. Utilidad básica y diluida por acción común

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

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado
Acciones Clase A	13,011	18,802
Acciones Clase B	<u>802</u>	<u>1,104</u>
	<u>13,813</u>	<u>19,906</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el número de acciones en circulación fue de 59,715,840 (56,405,407 Acciones Clase A y 3,310,433 Acciones Clase B), cuyo valor nominal es de S/1.00 por acción.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado
Acciones Clase A	<u>0.230675</u>	<u>0.333345</u>
Acciones Clase B	<u>0.242209</u>	<u>0.350013</u>

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 23. Obligaciones financieras

#### Arrendamientos financieros -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene dos contratos de arrendamiento financiero con CSI Renting, por la adquisición de equipos de cómputo, los mismos que devengan intereses a tasas efectivas anuales entre 2.27 y 2.85 por ciento. Dichos arrendamientos financieros tienen vencimientos entre febrero de 2015 y setiembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2014, las porciones corriente y no corriente de estas obligaciones financieras ascendieron a S/.103,000 y S/.56,000, respectivamente (S/.309,000 y S/.83,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

### 24. Manejo de riesgos financieros

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

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

#### (a) Estructura de gestión de riesgos -

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

##### (i) Directorio -

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

##### (ii) Auditoría Interna -

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Departamento de Finanzas -

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

(b) Mitigación de riesgos -

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

24.1. Riesgo de crédito -

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

(a) Retribuciones por cobrar -

La Compañía efectúa la mayoría de sus ventas al contado. Los saldos pendientes de retribuciones por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero.

(b) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 proviene de los rubros: efectivo y equivalentes de efectivo, depósito a plazo, inversiones financieras disponibles para la venta, retribuciones por cobrar y otras cuentas por cobrar.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía ha estimado que el importe máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.46,691,000 y S/.39,278,000, respectivamente, el cual representa el valor en libros de los activos financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 24.2. Riesgo de mercado -

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

El análisis de sensibilidad que se muestra en la siguiente sección se relaciona con la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El análisis de sensibilidad ha sido preparado considerando que el importe de la deuda neta y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera permanecen constantes.

#### (a) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la deuda a largo plazo mantenida por la Compañía está relacionada con contratos de arrendamiento financiero, los cuales están sujetos a una tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene inversiones financieras disponibles para la venta, las cuales corresponden a bonos corporativos, bonos financieros y bonos de arrendamiento financieros los cuales devengan interés a tasa fija.

#### (b) Riesgo de moneda -

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

La Compañía maneja este riesgo mediante la realización de sus principales transacciones en su moneda funcional. Como resultado de ello, el riesgo de que la Compañía quede expuesta a las variaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera es mínimo. Asimismo, como se indica en la nota 3, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene una posición de riesgo en moneda extranjera activa neta ascendente a US\$1,956,000 y US\$2,289,000, respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia de la Compañía ha analizado las proyecciones de las fluctuaciones del año 2014 en el tipo de cambio local y estima que dichas fluctuaciones no serán significativas para los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad del dólar estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 antes del impuesto a las ganancias.

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2014	2013
	tasas de cambio		
	%	S/.(000)	S/.(000)
<b>Devaluación -</b>			
Soles	5%	(291)	(320)
Soles	10%	(583)	(639)
<b>Revaluación -</b>			
Soles	5%	291	320
Soles	10%	583	639

(c) Riesgo de liquidez -

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Obligaciones financieras (incluye intereses)	70	31	58	159
Cuentas por pagar (comerciales)	1,204	974	7	2,185
Cuentas por pagar (no comerciales) (*)	867	-	-	867
<b>Total</b>	<b>2,141</b>	<b>1,005</b>	<b>65</b>	<b>3,211</b>

	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Obligaciones financieras (incluye intereses)	56	266	87	409
Cuentas por pagar (comerciales)	1,243	71	-	1,314
Cuentas por pagar (no comerciales) (*)	839	-	-	839
<b>Total</b>	<b>2,138</b>	<b>337</b>	<b>87</b>	<b>2,562</b>

(\*) Las otras cuentas por pagar incluidos en el presente cuadro no consideran los tributos por pagar ni los beneficios a los empleados.

### 24.3. Riesgo de gestión de capital -

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 24.4. Riesgo operacional -

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

### 25. Valores razonables

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

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

31 de diciembre de 2014	Nota	Nivel 1 S/.(000)	Nivel 2 S/.(000)	Nivel 3 S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Activos financieros</b>					
<b>Inversiones financieras</b>					
<b>disponibles para la venta</b>					
	5				
Instrumentos de corto plazo		10,306	-	-	-
Bonos corporativos		5,490	-	-	-
<b>Total</b>		<u>15,796</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
31 de diciembre de 2013	Nota	Nivel 1 S/.(000)	Nivel 2 S/.(000)	Nivel 3 S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Activos financieros</b>					
<b>Inversiones financieras</b>					
<b>disponibles para la venta</b>					
	5				
Instrumentos de corto plazo		9,543	-	-	-
Bonos corporativos		6,515	-	-	-
Bonos financieros		1,362	-	-	-
Bonos de arrendamiento financiero		949	-	-	-
<b>Total</b>		<u>18,369</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

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

La Compañía ha designado en la categoría de nivel 1 a las inversiones financieras disponibles para la venta, pues su valor razonable corresponde al precio de mercado a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido de una fuente de precios cotizados, que estén disponibles, directa e indirectamente.

- (b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -
- De acuerdo a la evaluación realizada por la Gerencia de la Compañía, los instrumentos financieros que utiliza en el curso normal de sus operaciones son de corto plazo y con vencimiento menor a un año. Estos instrumentos corresponden a los activos y pasivos registrados, conformados principalmente por cuentas corrientes y de ahorro, depósitos a plazo, retribuciones por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otros activos y pasivos financieros. Sobre la base de lo descrito en el párrafo anterior, la Gerencia de la Compañía estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de dichos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### 26. Eventos subsecuentes

El 28 de enero de 2015, la Compañía comunicó como Hecho de Importancia a la SMV una Oferta Pública de Adquisición (OPA), para comprar hasta 17,265,354 acciones comunes, emitidas y representativas, en su conjunto, de hasta el 60% del capital social de CAVALI S.A. I.C.L.V. (Sociedad Objetivo), de un valor nominal de S/.1.00, habiéndose cumplido con ingresar el expediente correspondiente. La Compañía ofrece sus acciones clase A con derecho a voto de nueva emisión, a un ratio de intercambio de 0.759228 Acciones Clase A del Ofertante por cada acción de la Sociedad Objetivo; lo cual equivale a 1.3171274 acciones de la Sociedad Objetivo por cada Acción Clase A de la Compañía. La OPA se inició el 29 de enero de 2015 y el cierre de la negociación será el 4 de marzo de 2015.



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

## Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE  
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

**MATRICULA : 90761**

**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 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

**31/03/2015**

Lima, 25 de Septiembre de 2014

*Elsa R. Ugarte V.*

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

*Moisés Manuel Penadillo Castro*

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://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](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

