

**Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos
S.T.**

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

Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T.

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

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directorio de Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T. (una subsidiaria del Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 20).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia de Internacional de Títulos Sociedad Titularizadora S.A. - Intertítulos S.T. (en adelante "la Gerencia") es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos 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 nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

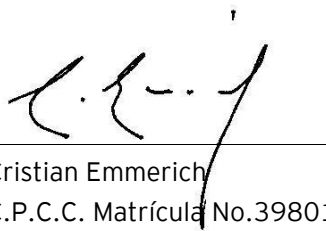
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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

Lima, Perú,
30 de marzo de 2015

Refrendado por:



Cristian Emmerich
C.P.C.C. Matrícula No.39801

*Paredes, Zaldívar, Buga
& Asoc.*

Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	4,461,559	684,976
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	-	522,028
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	268,133	136,666
Otras cuentas por cobrar	7	321,263	102,260
Inversiones disponibles para la venta	8	3,386,311	3,890,195
Impuestos y gastos pagados por anticipado	9	78,257	64,813
Total activo corriente		<u>8,515,523</u>	<u>5,400,938</u>
Muebles y enseres, neto		1,526	1,511
Intangibles, neto		8,572	12,151
Total activo		<u>8,525,621</u>	<u>5,414,600</u>
Pasivo y patrimonio			
Sobregiro bancario		92,082	-
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	10	383,186	422,397
Pasivo por impuesto a la renta diferido	11	31,017	11,518
Total pasivo		<u>506,285</u>	<u>433,915</u>
Patrimonio	12		
Capital social		7,012,416	3,911,169
Reserva legal		819,284	796,048
Resultados no realizados en instrumentos financieros		79,759	26,874
Resultados acumulados		107,877	246,594
Total patrimonio		<u>8,019,336</u>	<u>4,980,685</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>8,525,621</u>	<u>5,414,600</u>

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

Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T.

Estado de resultados

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

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
Ingresos			
Servicios brindados	14	1,132,807	1,187,223
Gastos de operativos			
Gastos generales	15	(1,044,283)	(1,078,078)
Otros, neto		6	49,147
		<u>(1,044,277)</u>	<u>(1,028,931)</u>
Utilidad (pérdida) operativa		88,530	158,292
Ingresos financieros, neto	16	255,634	280,323
Diferencia en cambio, neta	3	<u>3,534</u>	<u>864</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		347,698	439,479
Impuesto a la renta	11(b)	<u>(115,338)</u>	<u>(192,885)</u>
Utilidad neta		<u>232,360</u>	<u>246,594</u>

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

Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T.

Estado de resultados integrales

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

	2014 S/.	2013 S/.
Utilidad neta	232,360	246,594
Otros resultados integrales del período		
Otros resultados integrales que serán reclasificados a resultados en los siguientes períodos:		
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta, neta de pérdida no realizada	110,777	38,392
Transferencia a resultados de ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta, neta de pérdida realizada	(38,393)	(248,166)
Efecto de impuesto a la renta diferido	(19,499)	62,931
Total otros resultados integrales que serán reclasificados a resultados en los siguientes periodos, neto del impuesto a la renta	<u>52,885</u>	<u>(146,843)</u>
Total resultados integrales del periodo, neto del impuesto a la renta	<u>285,245</u>	<u>99,751</u>

Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T.

Estado de cambios en el patrimonio

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

	Capital emitido S/.	Reserva legal S/.	Resultados no realizados en instrumentos financieros S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
Saldos al 1 de enero de 2013	3,911,169	796,048	173,717	96,853	4,977,787
Utilidad neta	-	-	-	246,594	246,594
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	(146,843)	-	(146,843)
Total resultados integrales	-	-	(146,843)	246,594	99,751
Distribución de dividendos, nota 12(d)	-	-	-	(96,853)	(96,853)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3,911,169	796,048	26,874	246,594	4,980,685
Utilidad neta	-	-	-	232,360	232,360
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	52,885	-	52,885
Total resultados integrales	-	-	52,885	232,360	285,245
Aporte de capital, nota 12(a)	3,000,000	-	-	-	3,000,000
Capitalización de resultados acumulados, nota 12(a)	101,247	-	-	(101,247)	-
Distribución de dividendos, nota 12(d)	-	-	-	(246,594)	(246,594)
Transferencia a reserva legal, nota 12(c)	-	23,236	-	(23,236)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>7,012,416</u>	<u>819,284</u>	<u>79,759</u>	<u>107,877</u>	<u>8,019,336</u>

Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	232,360	246,594
Más (menos) - Partidas que no representan ingresos o desembolsos de efectivo		
Depreciación y amortización del ejercicio	4,241	5,074
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	-	21,100
Ganancia por venta de inversiones	(10,480)	(12,897)
Valorización neta y rendimientos de activos financieros a valor razonable a través de resultados	(226,229)	(247,145)
Otros	27	-
Cargos y abonos por cambios netos en las cuentas de activo y pasivo		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar comerciales	(131,467)	19,370
(Aumento) disminución en impuestos y gastos pagados por anticipado y otras cuentas por cobrar	(232,447)	47,916
Disminución en tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	<u>(39,211)</u>	<u>(396,625)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operación	<u>(403,206)</u>	<u>(316,613)</u>
Actividades de inversión		
Venta de inversiones disponibles para la venta	802,470	720,757
Venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	532,508	-
Compra de activo fijo e intangible	<u>(677)</u>	<u>-</u>
Efectivo proveniente de las actividades de inversión	<u>1,334,301</u>	<u>720,757</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.	2013 S/.
Actividades de financiamiento		
Aporte de capital social	3,000,000	-
Pago de dividendos	(246,594)	(96,853)
Sobregiro bancario	92,082	-
Efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>2,845,488</u>	<u>(96,853)</u>
Aumento neto de efectivo	3,776,583	307,368
Saldo de efectivo al inicio del año	<u>684,976</u>	<u>377,685</u>
Saldo de efectivo al final del año	<u>4,461,559</u>	<u>684,976</u>

Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. - Intertítulos S.T. (en adelante la "Sociedad") fue constituida en agosto de 1999 y es una subsidiaria del Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank (en adelante "Interbank"), que posee el 100 por ciento del capital social. Su objeto social es desempeñar la función de fiduciario en procesos de titulización, así como recibir activos con la finalidad de constituir patrimonios fideicometidos que respalden la emisión de valores mobiliarios, ver nota 17(a). Adicionalmente, puede realizar todo tipo de operaciones compatibles con las actividades de una Sociedad Titulizadora autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV.

Las operaciones de la Sociedad están normadas por el Decreto Legislativo N° 861 - Ley del Mercado de Valores, promulgada el 22 de octubre de 1996, cuyo Texto Único Ordenado se aprobó el 15 de junio de 2002 y por el Reglamento de los Procesos de Titulización de Activos aprobado por Resolución CONASEV N° 001-97-EF/94.10, (modificado por Resolución CONASEV N° 046-2004-EF/94.10, Resolución SMV N° 041-2012-SMV/01 y Resolución SMV N° 00025-2013-SMV/01) y demás normas complementarias y modificatorias. Adicionalmente y en forma supletoria, sus operaciones están normadas por la Ley N° 26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el domicilio legal de la Sociedad es en Av. Canaval y Moreyra 391, San Isidro, Lima, Perú.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad administraba 12 patrimonios fideicometidos de titulización públicos y privados (14 al 31 de diciembre de 2013).

Por decisión corporativa del Grupo Intercorp, se acordó no mantener personal en la Sociedad; en consecuencia Interbank, se encarga de brindar los servicios de soporte administrativo y operativo necesarios para la Sociedad. De acuerdo con el contrato de servicios firmado con Interbank, el importe anual por esos servicios asciende a S/.700,000, que se incluye en el rubro "Gastos generales" del estado de resultados, ver nota 15.

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre 2013 fueron aprobados por la Junta General Obligatoria de Accionistas el 15 de abril de 2014. Los estados financieros del ejercicio 2014 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para su aprobación por el Directorio y la Junta General Obligatoria de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, los estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Bases de presentación y principios y prácticas contables

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

2.1 Bases de presentación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales (en adelante "IASB" por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2014.

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

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Sociedad ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014, según se describe más adelante; sin embargo, debido a la estructura de la Sociedad y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas nuevas y revisadas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Sociedad. Las nuevas NIIF y NIC's revisadas fueron las siguientes:

- "Entidades de inversión" (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27).
- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)".
- NIC 36 "Deterioro del valor de los activos: Revelaciones del importe recuperable de los activos no financieros (modificación)".
- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificación)".
- CINIIF 21 "Gravámenes".
- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013). Modificaciones a la NIIF 13 y NIIF 1.

2.2 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y que use supuestos que tienen impacto en las cifras reportadas de activos y pasivos, en la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera; así como en las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte.

Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos están relacionadas a la valorización de las inversiones negociables y disponibles para la venta y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido; cuyos criterios contables se describen más adelante.

Notas a los estados financieros (continuación)

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Sociedad no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

2.3 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad sólo mantiene instrumentos financieros clasificados en las categorías de:

(i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Un activo financiero es clasificado como un activo financiero a valor razonable con cambios en resultados si es adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo.

Los cambios en el valor razonable de un activo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados son registrados en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", según corresponda, ver nota 16.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Sociedad mantiene en esta categoría inversiones en instrumentos de renta fija y variable, las cuales se presentan en el rubro "Inversiones a valor razonable con cambios en resultados" del estado de situación financiera.

(ii) Cuentas por cobrar:

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

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por desvalorización. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales.

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

(iii) Inversiones disponibles para la venta:

Son aquellas que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital; o no califican para ser registradas como a valor razonable a través del estado de resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable. Los resultados no realizados son reconocidos directamente en el patrimonio en la cuenta "Resultados no realizados en instrumentos financieros", netos del correspondiente impuesto a la renta diferido. Cuando el valor es vendido, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el patrimonio, es reconocida en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" o "Gastos financieros" según corresponda.

El interés devengado es reportado en el estado de resultados integrales usando el método de la tasa de interés efectiva en la cuenta "Intereses de inversiones disponibles para la venta" del rubro "Ingresos financieros".

El rendimiento sobre estas inversiones se reconoce cuando se devengan.

(iv) Otros pasivos financieros:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros incluyen tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar.

(b) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

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

Pasivos financieros:

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

(c) Compensación de instrumentos financieros -

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia no presenta ningún activo o pasivo financiero por un monto neto; ni presenta importes brutos sujetos a derechos de compensación.

(d) Deterioro de activos financieros -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(e) Transacciones en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y de presentación -

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

(ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencia en cambio, neta" en el estado de resultados.

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

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

(g) Muebles y enseres, neto -

El rubro muebles y enseres es registrado a su costo histórico de adquisición neto de la depreciación acumulada y el deterioro del activo, de ser aplicable.

Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, 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. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retenidos son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados integrales del ejercicio.

Notas a los estados financieros (continuación)

La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando una vida útil de 5 años a 10 años, dependiendo del tipo de activo.

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

(h) Intangibles -

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

Los intangibles de la Sociedad comprenden principalmente adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias de la Sociedad. La vida útil de los intangibles es de 5 años.

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

(i) Impuesto a la renta -

Impuesto a la renta corriente -

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Impuesto a la renta diferido -

El registro contable del impuesto a la renta diferido se ha realizado considerando los lineamientos de la NIC 12 - Impuesto a las Ganancias; en este sentido, el impuesto a la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. En consecuencia, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015, ver nota 13(a). La medición de los activos y pasivos diferidos reflejan las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Sociedad espera, a la fecha de los estados de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Reconocimiento de ingresos y gastos -

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

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

(k) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación.

Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(l) Contingencias -

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

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

(m) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre de ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Sociedad de la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajustes) son incluidos en los estados financieros.

Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

(n) Nuevos pronunciamientos contables -

La Sociedad decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero no efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- Modificaciones a la NIC 1 "Presentación de estados financieros". Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Modificaciones a la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura-Plantas Productoras”. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”: Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios a los empleados “. Planes de beneficios definidos: contribuciones de empleados. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Modificaciones a la NIC 27 “Estados financieros separados”: Método de participación en los estados financieros separados. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros: clasificación y medición”. Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”. Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”: Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Aplicación de la excepción de consolidación. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Mejoras a las NIIF (ciclo 2012 - 2014)
El IASB emitió mejoras a la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”, NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, NIC 19 “Beneficios a los empleados” y NIC 34 “Información financiera intermedia”. Efectivas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013)
 El IASB emitió mejoras a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinación de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos Intangibles", NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" y NIC 40 "Propiedades de Inversión".
 Efectivas para los ejercicios que se inician a partir del 1 de julio de 2014.

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

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

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las transacciones de compra y venta por cada dólar estadounidense era de S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta, respectivamente (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

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

	2014 US\$	2013 US\$
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,924	2,316
Cuentas por cobrar comerciales	18,636	14,750
Otras cuentas por cobrar	1,607	838
	<u>42,167</u>	<u>17,904</u>
Pasivos		
Otras cuentas por pagar	948	4,125
	<u>948</u>	<u>4,125</u>
Posición activa neta	<u>41,219</u>	<u>13,779</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no utilizó instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de su posición de moneda extranjera.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Cuentas corrientes (b) -		
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	4,158,301	145,893
Banco de Crédito del Perú	-	8,576
BBVA - Banco Continental S.A.	3,258	507
	<u>4,161,559</u>	<u>154,976</u>
Depósitos a plazo (c) -	300,000	530,000
	<u>4,461,559</u>	<u>684,976</u>

(b) Estas cuentas están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a un depósito a plazo constituido en Interbank, el cual generó intereses a una tasa efectiva anual de 3.95 por ciento, con vencimiento menor a 90 días y no está sujeto a restricciones. Al 31 de diciembre de 2013, correspondía a un depósito a plazo constituido en Interbank, con vencimiento menor a 90 días y generó intereses a una tasa efectiva anual de 3.80 por ciento.

5. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Fondos mutuos, nota 18(b)		
Interfondos Cash soles	-	520,461
Interfondos Deuda soles	-	1,567
	<u>-</u>	<u>522,028</u>

Durante el año 2014, la Sociedad efectuó la venta de las inversiones en fondos mutuos. A la fecha de la operación, el valor razonable de estos instrumentos ascendía a S/.532,508.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.	2013 S/.
Comisión por servicio de administración de patrimonios fideicometidos de titulación (b)	304,777	170,954
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (c)	<u>(36,644)</u>	<u>(34,288)</u>
	<u>268,133</u>	<u>136,666</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a la facturación pendiente de cobro por los servicios de administración que la Sociedad brinda a los patrimonios fideicometidos de titulación. Dichas cuentas por cobrar están denominadas en soles y dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.

(c) A continuación mostramos el movimiento de provisión de cobranza dudosa:

	2014 S/.	2013 S/.
Saldo inicial	34,288	81,415
Provisión del ejercicio, nota 15(a)	-	21,100
Castigos , recuperos	-	(69,368)
Diferencia en cambio	<u>2,356</u>	<u>1,141</u>
Saldo final	<u>36,644</u>	<u>34,288</u>

En opinión de la Gerencia de la Sociedad, la provisión para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Diversas (b)	248,365	77
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación		
Fondos pendientes de devolución (c)	-	89,657
Fondos mantenidos para el pago de impuestos	1,874	12,526
Intereses por cobrar por instrumentos financieros	71,024	-
	<u>321,263</u>	<u>102,260</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a desembolsos efectuados por cuenta de los patrimonios los cuales a la fecha de este informe han sido facturados al originador y se encuentran pendientes de cobro.

(c) Este importe fue aplicado contra el pago del impuesto a la renta durante los primeros meses del año 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inversiones disponibles para la venta

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

Emisor	Nemónico	Clase	2014			2013
			Costo S/.	Pérdida no realizada S/.	Ganancia no realizada S/.	Valor de mercado S/.
Letras del tesoro público (b)						
Gobierno del Perú - MEF	LTP15NOV14	-	-	-	-	368,985
Gobierno del Perú - MEF	LTP01JUN14	-	-	-	-	368,954
Gobierno del Perú - MEF	LTP17FEB14	-	-	-	-	218,847
Gobierno del Perú - MEF	LTP16AGO14	-	-	-	-	214,689
Gobierno del Perú - MEF	LTP13DIC14	-	-	-	-	96,220
Gobierno del Perú - MEF	LTP18ABR15	-	360,519	-	10,698	-
Gobierno del Perú - MEF	LTP14MAR15	-	364,629	-	7,770	-
Gobierno del Perú - MEF	LTP17ENE15	-	127,652	-	2,124	-
Bonos						
Luz del Sur S.A.A.	LUSUR2BC5U	Corporativo	500,000	-	12,157	499,458
BBVA Banco Continental S.A.	CONTI4BC3A	Corporativo	400,000	-	39,986	439,986
Scotiabank Perú S.A.A.	SCOTI2BC5A	Corporativo	420,000	-	14,401	434,401
Mibanco Banco de la Microempresa S.A.	MIBAN3BC1B	Corporativo	220,000	-	3,926	223,926
Corporación Andina de Fomento - CAF	CAF1BC1U	Corporativo	133,759	-	3,986	137,745
Crediscotia Financiera S.A.	CSCOT1BC2C	Corporativo	180,000	-	3,189	183,189
Crediscotia Financiera S.A.	CSCOT1BC2A	Corporativo	-	-	-	154,082
Telefónica del Perú S.A.A.	ATEL5BC29A	Corporativo	125,000	-	5,755	130,755
Banco Falabella Perú S.A	BFAL1BC4A	Corporativo	112,500	(1,530)	-	110,970
Telefónica Móviles S.A.	TELM1BC18B	Corporativo	-	-	-	102,405
Saga Falabella S.A.A.	SAGA2BC1B	Corporativo	75,000	-	3,382	78,382
Crediscotia Financiera S.A.	CSCOT4CD1B	Corporativo	-	-	-	51,602
Banco GNB Perú S.A.	GNB1CD1A	Corporativo	100,000	-	1,659	101,659
Banco Financiero S.A.	BFIN1BC6A	Corporativo	80,000	-	1,694	81,694
Banco Ripley S.A.	BRIPL4CD1A	Corporativo	76,475	-	1,580	78,055
Total			<u>3,275,534</u>	<u>(1,530)</u>	<u>112,306</u>	<u>3,386,311</u>
						<u>3,890,195</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las letras del tesoro público devengan intereses a una tasa anual que varía entre 3.44 y 3.72 por ciento.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponden a bonos corporativos con vencimiento entre enero de 2015 y julio de 2019 y devengan intereses a una tasa anual que varía entre 4.30 y 6.37 por ciento.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) El portafolio de inversiones es administrado por Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank (accionista de la Sociedad).
- (e) Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia ha estimado el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta sobre la base de las cotizaciones disponibles en el mercado y ha determinado que las pérdidas no realizadas al 31 de diciembre de 2014 son de naturaleza temporal. La Sociedad ha decidido y tiene la capacidad de mantener cada una de las inversiones que presentan pérdida no realizada por un periodo de tiempo suficiente para permitir una recuperación anticipada en el valor razonable, lo que puede ocurrir en el vencimiento de las mismas. Por lo tanto, la Gerencia considera que las pérdidas no realizadas no califican como un deterioro en el valor de sus inversiones que deba reconocerse en los resultados del ejercicio.

9. Impuestos y gastos pagados por anticipado

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

	2014 S/.	2013 S/.
Crédito fiscal	4,482	42,524
Servicios de terceros pagados por adelantado	10,257	22,289
Crédito por impuesto a la renta (b)	<u>63,518</u>	<u>-</u>
	<u>78,257</u>	<u>64,813</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a los pagos a cuenta del impuesto a la renta de tercera categoría realizados durante el año 2014 ascendentes a S/.178,856, netos del pasivo por impuesto a la renta de tercera categoría ascendente a S/.115,338, nota 11(b).

10. Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Cuentas por pagar a relacionadas (b)	202,581	293,293
Impuesto a la renta corriente, neto de pagos a cuenta	-	50,971
Otros (c)	<u>180,605</u>	<u>78,133</u>
	<u>383,186</u>	<u>422,397</u>

- (b) Corresponde, principalmente, a saldos por pagar a Interbank por concepto de soporte administrativo, ver nota 1.
- (c) Corresponde, principalmente, a gastos por asesoría legal, financiera y tributaria, entre otros.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Impuesto a la renta diferido

(a) A continuación se presenta el movimiento del impuesto a la renta diferido por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Saldo al 1º de enero de 2013 S/.	Abono a patrimonio S/.	Saldos al 31 diciembre de 2013 S/.	Cargo a patrimonio S/.	Saldos al 31 diciembre de 2014 S/.
Pasivo diferido					
Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta	<u>74,449</u>	<u>(62,931)</u>	<u>11,518</u>	<u>19,499</u>	<u>31,017</u>
Total pasivo diferido	<u>74,449</u>	<u>(62,931)</u>	<u>11,518</u>	<u>19,499</u>	<u>31,017</u>

(b) La composición del gasto registrado por impuesto a la renta en el estado de resultados es como sigue:

	2014 S/.	2013 S/.
Corriente	<u>(115,338)</u>	<u>(192,885)</u>
Total	<u>(115,338)</u>	<u>(192,885)</u>

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria por los ejercicios 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad contable antes del impuesto a la renta	<u>347,698</u>	<u>100.00</u>	<u>439,479</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	104,309	30.00	131,843	30.00
Efecto de los ingresos exentos				
Rentas exoneradas e inafectas por valorización de inversiones negociables	(25,643)	(7.38)	-	-
Efecto de gastos no deducibles				
Gastos no deducibles	<u>36,672</u>	<u>10.55</u>	<u>61,042</u>	<u>13.90</u>
Impuesto a la renta	<u>115,338</u>	<u>33.17</u>	<u>192,885</u>	<u>43.90</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Patrimonio

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad está representado por 7,012,416 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, (3,911,169 acciones al 31 de diciembre de 2013) cuyo valor nominal es un nuevo sol por acción.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank mantenía el 100 por ciento del capital social de la Sociedad.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2014, se aprobó la capitalización de los resultados acumulados hasta el 31 de mayo de 2014, aumentando el capital social de la Sociedad en S/.101,247, incrementándose así en 101,247 el número de acciones comunes.

Asimismo, en Juntas Generales de Accionistas celebradas el 22 de agosto de 2014 y el 11 de diciembre de 2014, se acordó aumentar el capital social en S/.1,000,000 y S/.2,000,000, respectivamente, mediante aporte en efectivo de Interbank.

(b) Patrimonio mínimo -

De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento de los Procesos de Titulización de Activos, el capital mínimo fijado para las sociedades tituladoras al 31 de diciembre de 2014 asciende a S/.1,377,531 (S/.1,356,452 al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, el capital mínimo deberá incrementarse a razón de 0.5 por ciento del valor total de los activos de todos los patrimonios fideicometidos sujetos a su dominio. Alternativamente, se puede optar por incrementar el capital social mínimo requerido en 0.05 por ciento del valor total de los activos de todos los patrimonios fideicometidos sujetos a dominio, en cuyo caso se debe constituir garantías equivalentes al 0.5 por ciento del valor total de los activos de los patrimonios fideicometidos.

- Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad viene cumpliendo con el capital social mínimo requerido de 0.05 por ciento del valor total de los activos, sin embargo, a dicha fecha las garantías mínimas exigibles ascienden a S/.54,937,964; la Sociedad mantiene cartas fianzas con los bancos Interbank, Banco de Crédito del Perú y BBVA Banco Continental por un valor ascendente a S/.4,200,000, S/.35,905,000, y a S/.13,450,000, respectivamente, las cuales vencen el 30 de junio de 2015, el déficit presentado fue regularizado con carta fianza emitida por Interbank en febrero de 2015 por un monto ascendente a S/.1,800,000 con vencimiento el 30 de junio de 2015.
- Al 31 de diciembre de 2013, para los patrimonios Villa Mabel, Las Retamas de San Luis, Mar Grau, Morro Solar, Villa Melchorita, Supermercados Peruanos - Primer Programa, y Supermercados Peruanos; la Sociedad empleó el método del 0.5 por ciento del valor total de los activos de los patrimonios, resultando en un capital mínimo exigible ascendente a S/.1,455,000; en tanto que para los patrimonios restantes se empleó el método del cálculo del 0.05 por ciento del valor total de los activos de los patrimonios, resultando en un capital mínimo exigible ascendente a S/.2,449,934 y en una garantía mínima exigible ascendente a S/. 24,499,339; al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no contaba con dichas garantías, hecho que fue regularizado el día 7 de enero de 2014, desde entonces,

Notas a los estados financieros (continuación)

la Sociedad mantiene cartas fianzas con los bancos Interbank, Banco de Crédito del Perú y BBVA Banco Continental por un valor ascendente a S/.8,700,000, S/.10,800,000, y a S/.5,000,000, respectivamente, las cuales vencen el 30 de junio de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el patrimonio de la Sociedad es mayor al capital mínimo exigido.

(c) 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 se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. Asimismo, la Sociedad registra la apropiación de esta reserva en el año en que la Junta General de Accionistas toma dicho acuerdo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad ha cumplido con esta exigencia legal.

En Junta General de Accionistas, de fecha 15 de abril de 2014, se acordó aumentar la reserva legal en S/.23,236, proveniente de las utilidades del ejercicio 2013.

(d) Distribución de Dividendos -

En Junta General de Accionistas, de fecha 15 de abril de 2014, se acordó la distribución de dividendos provenientes de los resultados del ejercicio 2013 por S/.246,594. En Junta General de Accionistas, de fecha 12 de abril de 2013, se acordó la distribución de dividendos provenientes de los resultados del ejercicio 2012 por S/.96,853.

13. Situación tributaria

- (a) La Sociedad está sujeta al régimen tributario vigente peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley N°30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

- (b) Las Sociedades Titulizadoras de Patrimonios Fideicometidos tienen la obligación de determinar y atribuir las rentas que se hubieran generado a nivel del patrimonio, las mismas que conservarán la calidad de gravadas, exoneradas e inafectas que corresponda de acuerdo a Ley.

Adicionalmente, las Sociedades Titulizadoras de Patrimonios Fideicometidos han sido designadas como agentes de retención respecto de las rentas que paguen o generen a favor de los poseedores de los valores emitidos a nombre de los patrimonios fideicometidos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a la renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Sociedad, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación del impuesto a la renta calculado por la Sociedad en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos.

Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta e impuesto general a las ventas de los años 2010 a 2014 están sujetas a fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Sociedad, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

14. Servicios brindados

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Comisión por servicio de administración de patrimonios		
fideicometidos	1,132,807	1,186,386
Otros Ingresos	-	837
	<u>1,132,807</u>	<u>1,187,223</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Gastos generales

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

	2014 S/.	2013 S/.
Soporte administrativo, nota 1 y 18 (a)	700,000	700,000
Servicios prestados por terceros (b)	221,707	154,401
Cargas diversas de gestión (c)	87,663	165,669
Servicio de comisión de confianza, nota 18(a)	30,672	31,834
Provisión de cobranza dudosa, nota 6(c)	-	21,100
Depreciación y amortización del ejercicio	4,241	5,074
	<u>1,044,283</u>	<u>1,078,078</u>

(b) Corresponden principalmente a gastos notariales y servicios profesionales, correos y telecomunicaciones, entre otros.

(c) Corresponden a los servicios por suscripciones y cotizaciones, útiles de oficina de oficina, impresiones, entre otras cargas diversas.

16. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2014 S/.	2013 S/.
Ingresos financieros		
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	226,229	237,081
Ganancia neta por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	10,064
Ganancia neta por venta de inversiones disponibles para la venta	10,480	12,897
Otros, neto	18,925	20,281
	<u>255,634</u>	<u>280,323</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Cuentas de orden

(a) A continuación se presenta el total de activos administrados por la Sociedad:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Patrimonios fideicometidos de titulización públicos y privados (b)	10,987,618	4,919,589
	<u>10,987,618</u>	<u>4,919,589</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluye los siguientes patrimonios fideicometidos de titulización públicos y privados:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Patrimonio Fideicometido Interproperties Perú (*)	3,244,133	2,491,402
Patrimonio Fideicometido Inretail Shopping Malls (*)	3,106,246	-
Patrimonio Interproperties Holding (*)	1,509,170	1,326,561
Patrimonio Fideicometido Interproperties Holding II (*)	1,492,623	970,141
Patrimonio Fideicometido Inretail Consumer (*)	1,459,426	-
Patrimonio Fideicometido Puerta del Sol	80,388	80,412
Patrimonio Fideicometido Bimbo del Perú	16,905	22,248
Patrimonio Fideicometido Las Retamas de San Luis	16,428	3,973
Patrimonio Fideicometido Renacer	16,213	3,516
Patrimonio Fideicometido Hotel Santo Domingo Paracas	14,584	5,587
Patrimonio Fideicometido Morro Solar	12,119	2,120
Patrimonio Fideicometido Villa Melchorita	8,477	1,469
Patrimonio Fideicometido Villar Mabel	7,714	6,847
Patrimonio Fideicometido Mar de Grau	3,167	3,617
Patrimonio Fideicometido Supermercados Peruanos (*)	-	1,126
Patrimonio Fideicometido Supermercados Peruanos - Primer Programa (*)	-	570
	<u>10,987,593</u>	<u>4,919,589</u>

(*) El originador es una entidad vinculada a la Sociedad.

Con fecha 17 de diciembre de 2014 se firmó contrato la administración del Patrimonio Fideicometido Colegios Peruanos, sin embargo al 31 de diciembre de 2014 no mantenía saldo.

Notas a los estados financieros (continuación)

En todos los casos, la Sociedad, en virtud de los contratos de titulización, tiene responsabilidad sobre la gestión de los flujos ingresados a cada Patrimonio Fideicometido, siendo la responsable de que dichos flujos sean debidamente incorporados a las cuentas definidas y de pagar los intereses y el capital de los bonos de manera oportuna. La Sociedad no asume obligación, ni garantía alguna, respecto a ninguno de los bonos emitidos, más allá de la aplicación de los fondos recibidos de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en los contratos respectivos y de tomar las acciones previstas en dichos contratos en caso de que se produzcan incumplimientos a las condiciones pactadas. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ésta ha cumplido con todas sus obligaciones derivadas de la administración de los patrimonios fideicometidos.

18. Transacciones con accionistas y empresas vinculadas

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las principales operaciones que la Sociedad ha realizado con empresas vinculadas a su grupo económico son las siguientes:

	2014 S/.	2013 S/.
Ingresos		
Comisión por servicio de administración de patrimonios fideicometidos	584,739	398,291
Gastos (Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank):		
Soporte administrativo, nota 1	700,000	700,000
Servicio de comisión de confianza	30,672	31,834
Producto de estas y otras operaciones, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad mantiene los siguientes saldos con entidades vinculadas:		
	2014 S/.	2013 S/.
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, nota 4	4,458,301	675,893
Cuentas por cobrar comerciales		
Colegios Peruanos S.A.C.	69,037	-
Interproperties Perú S.A.	43,155	98,539
Otras cuentas por pagar		
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	202,581	293,293
Cuentas de orden		
Patrimonios Fideicometidos - total activos	6,249,218,000	4,789,800,000

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía participación en fondos mutuos locales que son administrados por Interfondos una entidad vinculada a la Sociedad; ver nota 5.

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

19. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, de crédito, de liquidez y operativos; los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para Sociedad.

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

Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos. La Sociedad es parte del Grupo Interbank, por lo que para la evaluación y manejo de sus riesgos cuenta con el apoyo de Interbank, tal como se explica a continuación:

- (i) El Directorio -
El Directorio es responsable de dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, determinar las políticas que norman las acciones de la Sociedad, reglamentar su propio funcionamiento, organizar las oficinas de la Sociedad y determinar sus gastos, nombrar y separar al gerente general, a los gerentes, apoderados, representantes y otros funcionarios al servicio de la Sociedad, así como discutir y resolver todos los demás asuntos que, de acuerdo con el estatuto de la Sociedad, no estuviesen sometidos a la decisión de las juntas generales ordinarias o extraordinarias de accionistas.
- (ii) Gerencia y Auditoría Interna -
La administración de la Sociedad se realiza a través del contrato de soporte administrativo celebrado con el Interbank, el cual es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Sociedad, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, y asegurar la exactitud y veracidad de los datos contables. De igual forma, el área de auditoría interna de Interbank, realiza una evaluación sobre la efectividad de los procesos realizados y verifica el cumplimiento de las principales disposiciones establecidas por la SMV con la finalidad de mejorar la eficacia de la gestión de riesgos y control de los mismos.

Riesgo de crédito -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden al efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y las inversiones disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el efectivo y equivalentes de efectivo se mantienen en entidades financieras vinculadas y/o de reconocido prestigio.

La Sociedad evalúa el riesgo crediticio identificado de cada uno de los instrumentos financieros que compone el rubro de "Inversiones disponibles para la venta", considerando la clasificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, dichos instrumentos financieros cuentan con clasificación mínima de riesgo de "Grado de Inversión".

Riesgo de mercado -

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

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Las sensibilidades en el estado de resultados y en el patrimonio es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el relacionado con la variación del valor de las posiciones dentro y fuera del estado de situación financiera que se vean afectadas negativamente por los movimientos de los tipos de cambio. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda, los cuales son monitoreados diariamente, asimismo, ha decidido aceptar el riesgo de cambio que genera su posición en moneda extranjera.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en	Efecto en Estado de resultados	
	tasas de cambio	2014	2013
	%	S/.	S/.
Devaluación -			
Dólares estadounidenses	5	(1,963)	(1,925)
Dólares estadounidenses	10	(3,747)	(3,849)
Revaluación -			
Dólares estadounidenses	5	1,963	1,925
Dólares estadounidenses	10	3,747	3,849

(ii) 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 por cambios en las tasas de interés del mercado. La Sociedad administra su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia. Asimismo, la Sociedad no mantiene pasivos de largo plazo que generen intereses.

(iii) Riesgo de precios-

Riesgo de precios es el riesgo de cambios desfavorables en los valores razonables de las participaciones en fondos mutuos. Al 31 de diciembre de 2013, los efectos de los cambios estimados en los precios de mercado antes del impuesto a la renta son:

	2014	2013
	S/.	S/.
Cambios en los precios de mercado %		
Estado de resultados		
+ / - 5	-	26,101
+ / - 10	-	52,203

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se origina por la posibilidad de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones con pasivos financieros al vencimiento de éstos.

En general, todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen un vencimiento contractual menor a 6 meses. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los activos corrientes de la Sociedad superan ampliamente al total de obligaciones de la Sociedad.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

- (i) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable - Dentro de esta categoría la Sociedad considera a las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones disponibles para la venta.
- (ii) Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Dentro de esta categoría la Sociedad considera al efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar y por pagar en general. Estos instrumentos financieros son principalmente de corto plazo y con vencimiento menor a un año.
- (iii) Instrumentos no contabilizados a valor razonable - La Sociedad no mantiene activos o pasivos financieros dentro de esta categoría.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en opinión de la Gerencia de la Sociedad, los valores razonables de los instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se encuentra incluido en la categoría de Nivel 1. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se encuentra incluido en la categoría de Nivel 2.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 45939

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 : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

31/03/2016

Lima,

21 de Marzo de 2015

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

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

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