

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de  
Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa S.A.C.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa S.A.C. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros**

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera que la gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea por fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas de Auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

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

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

### Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa S.A.C. al 31 de diciembre de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Otros asuntos

5. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron auditados por otros auditores independientes, en cuyo dictamen de fecha 27 de febrero de 2013, emitieron una opinión sin salvedades

Lima, Perú

25 de febrero del 2014

Refrendado por:



---

Mario Tan Jun Jump (Socio)  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matricula N° 01-011868

Ramírez Enríquez y Asociados

**INVERSION Y DESARROLLO SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.C.**

 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012  
 (Expresado en nuevos soles)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo (Nota 5)	45,842	170	Sobregiros bancarios	-	49,842
Inversiones financieras valorizadas con cambios en resultados (Nota 6)	36,793,184	33,740,577	Obligación financiera (Nota 16)	141,652	120,611
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)	1,445,973	855,841	Cuentas por pagar comerciales (Nota 14)	4,155,825	1,002,172
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 8)	944,034	1,218	Tributos y otras cuentas por pagar (Nota 15)	<u>1,352,110</u>	<u>1,795,657</u>
Cuentas por cobrar diversas, neto (Nota 9)	<u>1,200,416</u>	<u>1,023,107</u>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u>5,649,587</u>	<u>2,968,282</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>40,429,449</u>	<u>35,620,913</u>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Impuesto a la renta diferido (Nota 10)	126,466	-	Obligación financiera (Nota 16)	112,619	231,991
			Deudas a largo plazo (Nota 17)	2,053,730	2,064,508
			Impuesto a la renta diferido (Nota 10)	-	<u>472,769</u>
			<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u>2,166,349</u>	<u>2,769,268</u>
Inversión inmobiliaria (Nota 11)	2,527,317	2,527,317	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>7,815,936</u>	<u>5,737,550</u>
Unidades de transporte, mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada (Nota 12)	310,718	371,294			
Intangibles, neto de amortización acumulada	<u>130,971</u>	<u>94,879</u>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>3,095,472</u>	<u>2,993,490</u>	Capital social (Nota 18 a)	5,025,916	5,025,916
			Prima de emisión (Nota 18 b)	(38,340)	(38,340)
			Reserva legal (Nota 18 c)	1,500,515	1,500,515
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>43,524,921</u>	<u>38,614,403</u>	Resultados no realizados (Nota 18 d)	2,990,643	2,990,643
Cuentas de orden (Nota 13)	<u>395,752,167</u>	<u>496,377,267</u>	Resultados acumulados (Nota 18 e)	<u>26,230,251</u>	<u>23,398,119</u>
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<u>35,708,985</u>	<u>32,876,853</u>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u>43,524,921</u>	<u>38,614,403</u>
			Cuentas de orden (Nota 13)	<u>395,752,167</u>	<u>496,377,267</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

## INVERSION Y DESARROLLO SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012  
 (Expresado en nuevos soles)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas de valores	1,672,338	10,566,590
Ingresos por servicios de intermediación y comisiones	1,778,337	2,886,699
Intereses y dividendos	<u>1,378,036</u>	<u>1,317,495</u>
	4,828,711	14,770,784
Costo de enajenación de valores	(1,696,581)	(10,367,918)
Costo de servicios de intermediación y comisiones	<u>( 698,522)</u>	<u>( 1,334,592)</u>
<b>Utilidad Bruta</b>	<u>2,433,608</u>	<u>3,068,274</u>
<b>(Gastos) Ingresos Operacionales</b>		
Gastos de administración (Nota 19)	(1,236,071)	( 1,959,377)
Gastos de ventas (Nota 20)	(1,763,829)	( 1,788,901)
Otros ingresos (Nota 21)	65,936	53,828
Otros gastos (Nota 21)	<u>( 18,866)</u>	<u>( 294,744)</u>
<b>Pérdida Operativa</b>	<u>( 519,222)</u>	<u>( 920,920)</u>
<b>(Gastos) Ingresos Financieros</b>		
Gastos financieros (Nota 22)	(5,061,779)	( 3,871,321)
Ingresos financieros	7,845,309	3,218,435
Diferencia en cambio neto (Nota 3(iii))	<u>( 31,385)</u>	<u>161,666</u>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	2,232,923	( 1,412,140)
Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido (Nota 10)	<u>599,233</u>	<u>500,874</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u>2,832,156</u>	<u>( 911,266)</u>
<b>Otro Resultado Integral</b>		
Transferencia de ganancia por variación del valor razonable de inversiones mantenidas hasta el vencimiento registrada como resultados no realizados. De inversiones que fueron transferidas a inversiones a valor razonable en el 2011 vendidas en el año 2012, neto de impuesto a la renta diferido	<u>-</u>	<u>945,000</u>
	<u>2,832,156</u>	<u>33,734</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros .

**INVERSION Y DESARROLLO SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.C.**

 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
 (Expresado en nuevos soles)

	Capital Social (Nota 18 a)	Prima de emisión (Nota 18 b)	Reserva legal (Nota 18 c)	Resultados no realizados (Nota 18 d)	Resultados acumulados (Nota 18 e)	Total patrimonio neto
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	5,025,916	(38,340)	1,500,515	3,935,643	25,964,385	36,388,119
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(2,600,000)	(2,600,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	33,734	33,734
Otro resultado integral:						
Reclasificación a resultados integrales del ejercicio por venta de inversiones, neto de impuesto a la renta diferido	-	-	-	(945,000)	-	( 945,000)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	5,025,916	(38,340)	1,500,515	2,990,643	23,398,119	32,876,853
Ajuste	-	-	-	-	( 24)	( 24)
Utilidad neta	-	-	-	-	2,832,156	2,832,156
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<u>5,025,916</u>	<u>(38,340)</u>	<u>1,500,515</u>	<u>2,990,643</u>	<u>26,230,251</u>	<u>35,708,985</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

## INVERSION Y DESARROLLO SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.C.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
 (Expresado en nuevos soles)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y ACTIVOS FINANCIEROS A VALORES RAZONABLES PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad (pérdida) neta	2,832,156	( 911,266)
Más (menos) ajustes a la utilidad (pérdida) neta:		
Depreciación	87,758	78,497
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	-	772,951
Impuesto a la renta diferido	( 599,233)	( 500,874)
Pérdida en venta de activo fijo	-	4,499
Recupero de estimación para cuentas de cobranza dudosa	( 979)	( 5,770)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Cuentas por cobrar comerciales	( 590,132)	133,083
Cuentas por cobrar diversas	(1,108,480)	( 623,037)
Cuentas por pagar comerciales	3,154,632	(1,532,519)
Tributos y otras cuentas por pagar	( 564,303)	<u>796,677</u>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>3,211,419</u></b>	<b><u>(1,787,759)</u></b>

(continúa)...

## INVERSION Y DESARROLLO SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.C.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
 (Expresado en nuevos soles)

	...(Continuación)	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de activo fijo	(27,181)	( 43,385)
Compra de intangibles	(36,092)	( 9,500)
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>-</u>	<u>3,580,063</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(63,273)</u>	<u>3,527,178</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiro bancario	(49,842)	49,842
Dividendos	-	(2,600,000)
Obligaciones financieras	-	( 137,776)
Variación de deudas a largo plazo	-	( 733,950)
Otros relativos a la actividad	<u>( 25)</u>	<u>-</u>
<b>DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>(49,867)</u>	<u>(3,421,884)</u>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y ACTIVOS FINANCIEROS A VALORES RAZONABLES</b>	3,098,279	(1,682,465)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y ACTIVOS FINANCIEROS A VALORES RAZONABLES	<u>33,740,747</u>	<u>35,423,212</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO	<u>36,839,026</u>	<u>33,740,747</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO	<u>(45,842)</u>	<u>( 170)</u>
SALDO FINAL DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALORES RAZONABLES	<u>36,793,184</u>	<u>33,740,577</u>
	<u>36,839,026</u>	<u>33,740,747</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

## **INVERSION Y DESARROLLO SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.C.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

**(Expresado en nuevos soles)**

---

#### **1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA**

##### **a) Identificación**

Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa S.A.C. (en adelante la Sociedad), fue constituida en la ciudad de Lima, el 12 de setiembre de 1991. Recibió la autorización de funcionamiento por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores en adelante SMV el 17 de diciembre de 1991 mediante la Resolución CONASEV 900-91-EF/94.10.

Su domicilio fiscal está ubicado en Calle 7 N° 391 Urbanización Córpac, San Isidro, Lima - Perú. Adicionalmente, tiene oficina en la ciudad de Trujillo.

La Sociedad es relacionada de Inversión y Desarrollo S.R.L. y de P & L Inmobiliaria S.A.C.

##### **b) Actividad económica**

La Sociedad se dedica principalmente a la intermediación de valores, que comprende la compra/venta de valores bursátiles y extrabursátiles, de títulos de renta fija bursátiles y extrabursátiles por cuenta propia y de terceros, prestación de servicios de asesoría e información a inversionistas y estructuración de financiamiento de empresas.

Las actividades de la Sociedad están reguladas por el Decreto Supremo N° 93-2002 Texto Único Ordenado de la Ley de Mercado de Valores, sus reglamentos y normas modificatorias, el Reglamento de Agentes de Intermediación aprobado por Resolución Conasev N° 045-2006-EF/94.10 del 21 de julio de 2006, así como las normas complementarias y supletorias aplicables vigentes. Siendo la última modificación realizada el 21 de setiembre de 2012, mediante Resolución SMV N° 040-2012-SMV/01.

##### **c) Aprobación de los estados Financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados en la Junta General de Accionistas realizada el 12 de marzo de 2013. Los correspondientes al 2013 han sido autorizados por la Gerencia el 20 de febrero de 2014 y serán aprobados por la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia General los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

## 2. PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA SOCIEDAD

Los principales principios y prácticas contables adoptadas por la Sociedad en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Han sido aplicados en forma consistente por los años presentados.

### a) Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigente al 31 de diciembre de 2013. Constituyen los primeros estados financieros presentados por la Sociedad de acuerdo con las NIIF, por lo que para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2011, la Sociedad ha aplicado el requerimiento de la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Hasta el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad preparó su estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (en adelante PCGA en Perú).

De acuerdo con la Resolución CONASEV N° 102-2010-EF/94.01.1 del 14 de octubre de 2010 y la Resolución N° 012-2011-SMV/01 de fecha 15 de diciembre de 2011, los agentes de intermediación deberán preparar sus estados financieros con observancia plena de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que emita el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes internacionalmente, a partir de la Información Financiera Intermedia Mensual de setiembre de 2012 y la información financiera auditada anual al 31 de diciembre de 2012.

Mediante Resolución SMV N° 043-2012-SMV/01 del 10 de octubre 2012 se efectúa la ampliación aplicable a los agentes de intermediación, en cuyo caso la presentación de la información financiera intermedia se realizará de acuerdo a las NIIF, a partir de la información financiera intermedia mensual al 31 de enero de 2013 (Modifica el plazo a que se refiere el artículo 2° de la Resolución SMV N° 012-2011-SMV/01).

### b) Estimados y Criterios Contables Significativos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones, juicios y supuestos para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros.

El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad.

Las estimaciones y juicios determinados por la Sociedad, son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca.

Las estimaciones más significativas en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la estimación para cuentas de cobranza dudosa, el valor razonable de las inversiones financieras a valor razonable y de las inversiones disponibles para la venta, la vida útil y valor recuperable del activo fijo, de la inversión inmobiliaria y de los intangibles, y la recuperación y aplicación del impuesto a la renta diferido.

**c) Transacciones en moneda extranjera**

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Sociedad ha determinado su moneda funcional, sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de los servicios que presta y en los costos que se incurren para producir estos bienes y brindar estos servicios. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de registro de la Sociedad. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en nuevos soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 están valuados al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte del rubro de ingresos y gastos financieros en el estado de resultados integrales.

**d) Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Sociedad, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo, inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar, inversiones financieras disponibles para la venta, sobregiro bancario, cuentas por pagar, obligación financiera y deudas a largo plazo. En el momento inicial de su reconocimiento, los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción, excepto en el caso de instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados, en cuyo caso los costos de transacción afectan los resultados del ejercicio.

**e) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros**

Se ha establecido categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Sociedad le aplican los acápites siguientes:

- (i) Los activos al valor razonable con efecto en resultados, que incluyen el efectivo y las inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados adquiridos para negociación

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros.

Un activo financiero es clasificado como un activo financiero adquirido para negociación si éste es adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo o si es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo y cuyo desempeño se mide y evalúa bajo el criterio de valor razonable.

El valor razonable de las inversiones adquiridas para negociar se mide sobre la base de cotizaciones en mercados activos (Bolsa de Valores).

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable, son registrados en el estado de resultados integrales en la cuenta “Ganancia por la medición de activos financieros a valor razonable” en el rubro de ingresos financieros.

(ii) Cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Sociedad provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, a partes relacionadas y diversas del estado de situación financiera. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento de las cuentas por cobrar es a su valor nominal, que es similar a su costo amortizado, por ser cobradas en su mayoría en un plazo no mayor de 180 días de haber sido emitidas.

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a las operaciones de intermediación bursátil que la Sociedad efectúa por cuenta propia y de sus comitentes, se registran como cuentas por cobrar o cuentas por pagar, según corresponda, cuando al vencimiento de estas operaciones se mantengan pendientes de cancelación. Las transacciones pendientes de liquidación por parte de Bolsa de Valores de Lima S.A. se registran en cuentas de orden hasta su respectivo cobro o pago.

Las pérdidas originadas por la desvalorización se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta “Estimación para cuentas de cobranza dudosa”.

(iii) Inversiones financieras disponibles para la venta.

Las inversiones disponibles para la venta son aquellos instrumentos que se adquieren para mantenerlos por un tiempo indefinido, no obstante, pueden ser vendidos debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio del capital. Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta son medidas a su valor razonable y los cambios posteriores de ese valor razonable son contabilizados en una cuenta de patrimonio denominada “resultados no realizados” hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deterioradas, en cuya oportunidad se transferirán a los resultados integrales del año.

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se determina sobre la base de cotizaciones en mercados activos (bolsa de valores) o, a falta de éstas, sobre la base de técnicas de valorización que consisten en el empleo de proyecciones financieras, valor presente de flujos, etc. Los dividendos en efectivo ganados durante el tiempo en que se mantienen las inversiones disponibles para la venta, son reconocidos en el estado de resultados integrales en el rubro “Ingresos por dividendos” cuando el derecho de pago se ha establecido.

**f) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros**

A los pasivos financieros, se ha establecido dos categorías: a valor razonable con cambio en resultados y aquellas registradas al costo amortizado. A la Sociedad le aplica lo siguiente:

Los pasivos financieros de la Sociedad se registran al costo amortizado y comprenden las cuentas por pagar comerciales, las otras cuentas por pagar, sobregiros bancarios, obligaciones financieras y la deuda a largo plazo; se reconocen a su valor de transacción debido a que la Sociedad es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

**g) Compensación de activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan 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.

**h) Baja de activos y pasivos financieros**

Activos financieros:

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

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se refleja en los resultados del período.

**i) 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. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo 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. El criterio utilizado por cada categoría de activos financieros es como sigue:

**(i) Cuentas por cobrar:**

La Sociedad primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Sociedad determina que no existe evidencia objetiva de desvalorización para un activo financiero individualmente evaluado, sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con características similares de riesgo crediticio y los evalúa colectivamente para la desvalorización. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificado como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. En el caso de cuentas por cobrar la Sociedad considera como deterioradas todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a un año por las cuales se han efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigadas cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida por desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a la cuenta ingresos varios en el estado de resultados integrales.

**(ii) Inversiones financieras disponibles para la venta:**

La Sociedad evalúa para las inversiones disponibles para la venta a la fecha de cada estado de situación financiera, si es que existe evidencia objetiva de que la inversión o un grupo de inversiones tienen problemas de deterioro. En el caso de acciones clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva es aquella que incluye una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de la inversión debajo de su costo. Cuando se encuentra evidencia de desvalorización, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por desvalorización en la inversión previamente reconocida en el estado de resultados integrales) es retirada del patrimonio y es registrada en el estado de resultados integrales. Las pérdidas por desvalorización de inversiones en acciones no son revertidas a través del estado de resultados integrales, el incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el patrimonio, así como cualquier incremento del valor razonable después del deterioro.

**j) Inversión inmobiliaria**

La inversión inmobiliaria corresponde a un terreno que está valuado a su costo de adquisición más los costos directos relacionados con su adquisición.

**k) Unidades de transporte, mobiliario y equipo y depreciación acumulada**

Las Unidades de transporte, mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada considerando su costo menos su valor residual, como se detalla en la Nota 12. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Sociedad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar las Unidades de transporte, mobiliario y equipo la Sociedad elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

**l) Intangibles y amortización acumulada**

Los intangibles corresponden a derechos y software y se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil y estimada que es de diez años. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año.

**m) Deterioro de activos no financieros**

El valor de la inversión inmobiliaria, unidades de transporte, mobiliario y equipo e intangibles es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Sociedad estima el importe recuperable de los activos, y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de la pérdida por desvalorización determinada en años anteriores se registra un ingreso en el estado de resultados integrales.

**n) Reconocimiento de ingresos por venta de valores**

Los ingresos por venta de valores se reconocen, cuando:

1. Se transfiere al comprador los riesgos y beneficios importantes de la propiedad de los valores, con independencia de la cesión o no del título legal de propiedad;
2. La Sociedad no retiene ninguna clase de implicancia gerencial, en el grado generalmente asociado con la propiedad, ni el control efectivo sobre los valores vendidos;
3. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente;
4. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Sociedad; y,
5. Los costos incurridos o por incurrir respecto a la transacción pueden cuantificarse confiablemente.

**o) Los ingresos por la prestación de servicios de intermediación en la compra y venta de valores y las comisiones se reconocen, cuando:**

1. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, en el día inicial de la operación.
2. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Sociedad;
3. El grado de terminación de la transacción, en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser cuantificado confiablemente; y,
4. Los costos incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan cuantificarse confiablemente.

**p) Reconocimiento de ingresos por intereses y dividendos, diferencia en cambio y otros ingresos**

Los intereses son reconocidos conformen se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva consistente en igualar la tasa de descuento con el importe en libros del activo financiero.

Los dividendos se reconocen en la fecha en que se establezca el derecho del inversionista de recibir el pago.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Sociedad son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros ingresos son reconocidos cuando se devengan.

**q) Reconocimiento de costos, diferencia de cambio, gastos e intereses.**

El costo de venta de valores se reconoce en el momento en el que se realiza la operación.

Las diferencias en cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Sociedad son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido de manera que reflejen el costo efectivo del instrumento financiero.

**r) Impuesto a la renta**

Corriente -

El impuesto a la renta corriente es considerado como el importe por pagar a la autoridad tributaria. Es calculado sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Diferido -

El Impuesto a la Renta Diferido se calcula bajo el método del pasivo consistente en determinar las diferencias temporales entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del impuesto a la renta.

**s) Contingencias**

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir, sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

**t) Provisiones**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Sociedad tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

#### u) **Nuevos Pronunciamientos Contables**

Las siguientes normas e interpretación han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros.

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, modifica el tratamiento y clasificación de los activos financieros establecidos en la NIC 39 “Instrumentos Financieros, Medición y Valuación”. Efectiva para períodos anuales que comienzan o después del 01 de enero del 2015.
- Modificación a la NIC 32, “Instrumentos financieros, presentación sobre compensación de activos y pasivos”. Estas modificaciones están comprendidas en la guía de aplicación de la NIC 32, “Instrumentos financieros: Presentación”, y aclaran algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.
- Modificaciones a la NIC 36, ‘Deterioro de activos’, respecto de las revelaciones del valor recuperable de activos no financieros. Esta modificación eliminó ciertos requerimientos de revelación del valor recuperable de unidad generadora de efectivo que habían sido incluidas en la NIC 36 con consecuencia de la emisión de la NIIF 13. La modificación no es obligatoria para la Compañía hasta el 1 de enero de 2014.
- Modificaciones a las NIIF10, NIIF 12 y NIC 27 – “Entidades de Inversión”, la cual provee una excepción para consolidar a cierto tipo de entidades que están definidas como “entidades de inversión”. Estas modificaciones proporcionan una solución específica por industria, generalmente requieren calificar estas entidades de inversión para contabilizar sus inversiones en donde tiene control a Valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La modificación no es obligatoria para la Compañía hasta el 1 de enero de 2014.
- IFRIC 21, ‘Gravámenes’, establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo/obligación. La Compañía no está actualmente sujeta a gravámenes significativos de modo que el impacto en la Compañía no es importante.

La Gerencia de la Sociedad se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de estas modificaciones y nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas que aún no son efectivas a la fecha de los estados financieros.

### 3. **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO, LIQUIDEZ Y DE MERCADO**

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Sociedad, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de liquidez, de crédito, de interés y de cambio. El programa de administración de riesgos de la Sociedad trata de minimizar los potenciales efectos adversos. La Gerencia de la Sociedad es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa, acuerda y controla los riesgos, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio.

#### **Administración de Riesgos Financieros**

El objetivo de la Sociedad es ofrecer servicios de intermediación con el mayor valor agregado posible a sus clientes, es por eso que los recursos y esfuerzos están enfocados en darle seguridad y continuidad al negocio, lo que implica asumir riesgos que estén de acuerdo con el capital de la Sociedad y el nivel de solvencia que se desea mantener en el mediano plazo, de manera que los riesgos incurridos estén de acuerdo con el patrimonio de la Sociedad y la disponibilidad de capital propio o vía servicios de crédito dentro de los niveles de endeudamiento que la Sociedad quiere mantener con el sistema financiero.

Las diferentes áreas del negocio de la Sociedad se centran en el servicio de intermediación de valores por cuenta de terceros y en la inversión de recursos propios o prestados en inversiones con perfiles de riesgo medio de acuerdo a las directivas de la Sociedad de buscar rentabilidad y diversificación para sus activos. La Sociedad mantiene posiciones en valores tanto para negociación en el corto plazo como para ser mantenidos en el portafolio de valores a largo plazo. Esta posición de valores genera ganancias o pérdidas de capital y dividendos que contribuyen a diversificar el riesgo del patrimonio de la Sociedad.

La gestión de los riesgos financieros supone identificar, medir y valorar las fuentes de riesgo en los activos y pasivos financieros de la Sociedad y establecer los procedimientos para su seguimiento y gestión. La función de administración de riesgos busca minimizar los efectos de las diferentes fuentes de incertidumbre que pueden afectar la liquidez del negocio sin sacrificar la posibilidad de rentabilizar el patrimonio de la Sociedad.

Para llevar a cabo gestión de administración de riesgos de crédito, liquidez y de mercado se están desarrollando una serie de políticas y procedimientos en el área de finanzas, las mismas que deberán ser aprobadas por el Directorio de la Sociedad, a fin de que puedan ser aplicadas en su totalidad.

Dentro de los riesgos cuantificables que se han definido para el área de finanzas tenemos:

#### *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito desde el punto de vista financiero para el negocio se define cuando una de las partes de una operación con un instrumento financiero pueda causar una pérdida financiera a la Sociedad si incumple una obligación de pagar o entregar. El posible efecto negativo se debe a la incapacidad de pago de una contraparte.

El riesgo de la contraparte tiene dos componentes que son: las pérdidas esperadas y no esperadas. Las pérdidas esperadas dependen del deterioro que presente la cartera en un punto dado del tiempo originadas por el deterioro en la estructura financiera de una contraparte por causas de poca liquidez, solvencia e incapacidad operativa. Dicha calificación solo evalúa la capacidad de pago del acreditado en un momento dado del tiempo. Las pérdidas no esperadas representan un segundo elemento del riesgo, surgen del posible deterioro de la cartera en el tiempo por cambios en la calidad crediticia de los acreditados en general por causas de ciclo económico.

Los sistemas de cobranza y las políticas para la liquidación de garantías deben minimizar el riesgo de pérdida generado por la volatilidad de precios de los valores mobiliarios. La Gerencia evalúa continuamente el cumplimiento de las políticas de cobranza establecidas, el incumplimiento genera que a los clientes involucrados se les retiren las facilidades crediticias.

#### *Riesgo de liquidez*

Por el lado de las cuentas por pagar la Sociedad cuenta con fondos disponibles para el pago de sus obligaciones y con activos negociables que permiten afrontar de manera holgada cualquier obligación de pago con sus clientes.

Durante el 2013, se ha podido gestionar la cobranza de deudas que tenían más de un año, lo que ha permitido recuperar la liquidez en efectivo y minimizar la necesidad de liquidar otros activos negociables

### *Riesgo de mercado*

#### (i) Riesgo de tasas de interés -

El riesgo de tasa de interés de la Sociedad surge básicamente por el incremento en la tasa de interés efectiva en créditos de largo plazo obtenidos de Bancos del sistema financiero.

El riesgo que conlleva estos financiamientos se encuentra representado por contratar préstamos bancarios a tasas fijas de interés; la gerencia considera que el valor razonable de sus pasivos es sustancialmente similar a sus valores en libros puesto que las tasas son las de mercado.

Asimismo, mantiene obligaciones por operaciones de reporte que no representan mayor riesgo respecto a la tasa de interés, dado que la misma se pacta al inicio de la operación y son operaciones de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2013 sólo mantiene un financiamiento con una entidad financiera a una tasa de interés fija.

#### (ii) Riesgo de Precios de Inversiones

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo en la fluctuación de precios de los valores en los que mantiene sus inversiones financieras a valor razonable.

La variación en los precios de los valores obedece a factores de riesgo sistémico del mercado y riesgos propios del negocio del emisor de dichos valores que generan incertidumbre y volatilidad en los precios de los valores que cotizan en los mercados bursátiles.

La Sociedad ha realizado pruebas de sensibilidad de variación de 10 y 20 por ciento en los precios de mercado de sus inversiones.

#### (iii) Riesgo de cambio

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaletentes en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las posiciones diarias, las cuales son monitoreadas diariamente. Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se encuentran principalmente en el rubro efectivo y en las cuentas por pagar comerciales, las cuales por la naturaleza del giro del negocio se originan por los fondos de comitentes para operaciones de intermediación, las mismas que calzan y disminuyen el efecto en resultados por diferencia en cambio.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, se resume como sigue:

	<u>En dólares estadounidenses</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>ACTIVOS</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	337,102	255,011
Cuentas por cobrar diversas	34,706	20,158
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	<u>85,991</u>	<u>127,102</u>
	<u>457,799</u>	<u>402,271</u>
<b>PASIVOS</b>		
Obligación financiera	( 50,663)	(138,220)
Cuentas por pagar comerciales	( 705,441)	(119,749)
Otras cuentas por pagar	<u>( 264,873)</u>	<u>(156,146)</u>
	<u>(1,020,977)</u>	<u>(414,115)</u>
Pasivo neto expuesto al tipo de cambio	<u>( 563,178)</u>	<u>( 11,844)</u>

Dichos saldos han sido expresados en nuevos soles a los siguientes tipos de cambio del mercado libre de cambios, publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, como sigue:

	<u>En dólares estadounidenses</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
S/. 1 Tipo de cambio – compra (activos)	2.794	2.549
Tipo de cambio – venta (pasivos)	2.796	2.551

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad registró ganancias en cambio por S/. 324,859 (S/. 474,770 en 2012) y pérdida en cambio por S/. 356,244 (S/. 313,104 en 2012), cuyo importe neto se incluye en ingresos financieros, en el estado de resultados integrales.

En caso existe una devaluación o revaluación del dólar estadounidense en relación con el nuevo sol al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y se mantengan todas las variables constantes, la utilidad neta antes del impuesto a la renta, hubiera aumentado o disminuido como sigue:

<u>Periodo</u>	<u>Incremento / disminución en US\$ tipo de cambio</u>	<u>Efecto en resultados antes de impuestos S/.</u>
2013	+5%	(78,732)
	-5%	78,732
2012	+5%	(1,511)
	-5%	<u>1,511</u>

#### 4. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tales al efectivo, inversiones financieras a valor razonable, inversiones financieras disponibles para la venta, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

En opinión de la Gerencia de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el valor razonable de sus instrumentos financieros no es significativamente diferente al de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

Las siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera, clasificados por categorías:

CLASIFICACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	En nuevos soles									
	Al 31 de diciembre de 2013					Al 31 de diciembre de 2012				
	Activos financieros			Pasivos financieros	Total	Activos financieros			Pasivos financieros	Total
	A valor razonable	A valor razonable para negociación	Cuentas por cobrar	Al costo amortizado		A valor razonable	A valor razonable para negociación	Cuentas por cobrar	Al costo amortizado	
<b>Activos</b>										
Efectivo	-	-	-	-	-	170	-	-	-	170
Inversiones financieras a valor razonable	-	36,793,184	-	-	36,793,184	-	33,740,577	-	-	33,740,577
Cuentas por cobrar	-	-	<u>2,596,985</u>	-	<u>2,596,985</u>	-	-	<u>1,364,460</u>	-	<u>1,364,460</u>
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>36,793,184</u>	<u>2,596,985</u>	<u>-</u>	<u>39,390,169</u>	<u>170</u>	<u>33,740,577</u>	<u>1,364,460</u>	<u>-</u>	<u>35,105,207</u>
<b>Pasivos</b>										
Sobregiro bancario	-	-	-	-	-	-	-	-	49,842	49,842
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	4,155,825	4,155,825	-	-	-	1,002,172	1,002,172
Otras cuentas por pagar	-	-	-	1,345,697	1,345,697	-	-	-	1,642,596	1,642,596
Obligación financiera	-	-	-	254,271	254,271	-	-	-	352,602	352,602
Deudas a largo plazo	-	-	-	<u>2,053,729</u>	<u>2,053,729</u>	-	-	-	<u>2,064,508</u>	<u>2,064,508</u>
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,809,522</u>	<u>7,809,522</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,111,720</u>	<u>5,111,720</u>

## 5. EFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En nuevos soles	
	2013	2012
Cuentas corrientes		
Cuenta corriente administrativa dólares	8,410	-
Cuenta corriente administrativa soles	37,862	170
Caja y fondo fijo	<u>(430)</u>	<u>-</u>
	<u>45,842</u>	<u>170</u>

La Sociedad mantiene sus cuentas corrientes administrativas en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

6. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Corresponden a inversiones en acciones y documentos comerciales de inmediata liquidez.

A continuación se presenta el detalle del rubro:

Año 2013

Emisor	En nuevos soles				Efecto en el resultado del año por los cambios en el valor razonable
	Cantidad	Costo histórico	Precio unitario de mercado	Valor de mercado	
<b><u>En moneda nacional</u></b>					
Acciones de capital / mecanismo Centralizado:					
Administradora de Comercio S.A.	325	0.22	0.22	72	-
Bolsa de Valores de Lima S.A. Tipo A	2,335,853	10.25	10.25	23,942,493	-
Cavali S.A. I.C.L.V.	1,325,469	8.00	9	11,929,221	1,325,469
Banco Financiero del Perú	45,288	0.81	0.7	31,702	( 4,982)
Cerro de Pasco Resources S.A.	89,700	0.29	0.29	26,013	-
Volcan Sociedad Minera S.A.A.	83,000	1.13	1.14	94,620	830
Inversiones en Turismo S.A.	6,482	0.6	0.6	3,889	-
Empresa Agroindustrial Laredo S.A.A.	3,003	27	27.8	83,483	2,402
Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.	53,184	0.32	0.36	19,146	2,127
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.	182,121	0.22	0.2	36,424	( 3,642)
Empresa Agroindustrial Tuman S.A.A.	230,478	1.18	1.09	251,221	( 20,743)
Alicorp S.A.	1,214	4.52	4	4,856	( 631)
Telefonica Moviles S.A.	1	1.5	1.5	2	-
Sociedad Minera Castrovirreyna S.A.	17,963	1.4	1.4	25,148	-
Graña y Montero S.A.A.	3,000	11	11.9	35,700	2,700
Minsur S.A.	48,206	1.29	1.43	68,935	6,749
Sociedad de Minas Buenaventura S.A.A.	900	33.05	33.05	29,747	-
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	1,833	65.54	68.45	125,474	5,333
Panoro Minerals LTD	60,270	0.87	0.92	55,570	3,237
Rio Cristal Resources Corporation	75,000	0.08	0.08	6,287	( 16)
Southern Copper Corporation	1	70.19	80.33	80	10
Maple Energy Plc	10,000	1.6	1.4	13,970	( 1,995)
Direxion Daily Gold Miners Bull 3x Shares ETF	100	91.31	91.31	9,131	-
				<b><u>36,793,184</u></b>	<b><u>1,316,848</u></b>

Año 2012

Emisor	En nuevos soles				
	Cantidad	Costo histórico	Precio unitario de mercado	Valor de mercado	Efecto en el resultado del año por los cambios en el valor razonable
<b><u>En moneda nacional</u></b>					
Acciones de capital / mecanismo Centralizado					
Administradora de Comercio S.A.	325	0.22	0.22	72	-
Sociedad Minera Atacocha S.A.A.	180,000	0.24	0.24	43,200	-
Austral Group S.A.A.	50,000	0.20	0.21	10,500	500
Bolsa de Valores de Lima S.A. Tipo A	2,333,610	9.46	10.00	23,336,268	1,260,149
Bolsa de Valores de Lima S.A. Tipo B	1,311	7.86	7.00	9,177	(1,127)
Cavali S.A. I.C.L.V.	1,196,814	7.50	7.50	8,976,105	-
Banco Financiero del Perú	66,593	0.72	0.72	47,947	-
Cerro de Pasco Resources S.A.	89,700	0.29	0.29	26,013	-
Volcan Sociedad Minera S.A.A.	20,000	2.53	2.59	51,800	1,200
Inversiones en Turismo S.A.	6,482	0.60	0.60	3,889	-
Empresa Agroindustrial Laredo S.A.A.	5,139	32.00	32.00	164,448	-
Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.	119,349	0.41	0.37	44,159	(4,774)
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.	174,659	0.41	0.39	68,117	(3,493)
Empresa Agroindustrial Tuman S.A.A.	212,551	2.37	2.30	488,867	(14,879)
Citi Group Inc.	70	97.67	90.11	6,308	(529)
Maple Energy PLC	2,000	2.71	2.80	5,609	188
Panoro Minerals Ltd.	27,307	1.61	1.58	43,155	(809)
Sunset Cove Mining Inc.	4,000	2.36	2.24	8,972	(468)
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	1,630	98.59	96.96	157,885	(2,817)
Rio Cristal Resources Corporation	1,000,000	0.08	0.10	101,960	21,960
Southern Copper Corporation S.A.	1	94.35	96.85	97	3
Castrovirreyna Sociedad Minera S.A.	14,884	2.25	2.20	32,745	(545)
Minsur S.A.	48,206	2.05	2.35	113,284	14,262
				<u>33,740,577</u>	<u>1,268,821</u>

## 7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

Descripción	2013				2012			
	Vencidas	Por vencer	Total	En dólares estadounidenses	Vencidas	Por vencer	Total	En dólares estadounidenses
	En nuevos soles				En nuevos soles			
Documentos por cobrar por intermediación	-	561,648	561,648	-	-	213,856	213,856	24,509
Cuentas por cobrar por operaciones propias (a)	4,464	-	4,464	4,464	4,163	-	4,163	1,222
Comisiones por cobrar	-	32,524	32,524	18,736	5,592	29,851	35,443	5,612
Cuentas por cobrar a comitentes	11,633	-	11,633	2,569	193,720	40,583	234,303	73,374
Otras cuentas comerciales por cobrar a comitentes (b)	792,109	43,595	835,704	489,562	1,025,838	273,745	1,299,583	389,062
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	-	-	-	-	(931,507)	-	(931,507)	(238,768)
	<u>808,206</u>	<u>637,767</u>	<u>1,445,973</u>	<u>515,331</u>	<u>297,806</u>	<u>558,035</u>	<u>855,841</u>	<u>255,011</u>

(a) Corresponde a inversiones en letras de clientes adquiridas mediante operaciones extrabursátiles cuyos plazos no exceden los 60 días; generan intereses a una tasa efectiva anual que fluctúan entre el 10 % y 12%. Los intereses generados por estas inversiones son registrados en el estado de resultados integrales como ingresos financieros.

(b) Incluye principalmente cuentas por cobrar y adelantos de venta de valores de los clientes por S/. 835,704 (S/. 297,569 en 2012)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>En nuevos soles</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A terceros:		
Por vencer	637,767	558,035
Vencidas		
Hasta 60 días	-	191,557
De 61 a 180 días	792,109	54,538
De 181 a 360 días	300	28,690
Más de 360 días	<u>15,797</u>	<u>23,021</u>
	<u>1,445,973</u>	<u>855,841</u>

Las cuentas por cobrar vencidas no estimadas como incobrables al 31 de diciembre de 2013, se estima recuperarlas en el primer trimestre de 2014.

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa:

	<u>En nuevos soles</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	931,507	815,234
Adiciones	2,399	149,783
Recupero	(979)	( 5,770)
Diferencia de cambio	<u>56,033</u>	<u>(27,740)</u>
Saldo final	<u>988,960</u>	<u>931,507</u>

## 8. CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro:

	Saldos al 31 de diciembre de 2012		Adiciones	Deducciones	Saldos al 31 de diciembre de 2013	
	En nuevos soles	En dólares estadounidenses			En nuevos soles	En nuevos soles
Accionistas	<u>1,218</u>	_____ -	<u>1,417,620</u>	<u>(474,804)</u>	<u>944,034</u>	_____ -
	<u>1,218</u>	_____ -			<u>944,034</u>	_____ -

Las cuentas por cobrar a accionistas corresponden a habilitaciones y/o préstamos otorgados que no generaron intereses durante el año 2013.

### Remuneraciones del personal clave

La remuneración del personal clave de la Sociedad es de S/. 479, 200 en el 2013 (S/. 560,000 en el año 2012).

## 9. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En nuevos soles	
	2013	2012
Depósitos en garantía (a)	25,647	24,284
Prestamos a comitentes	203,973	195,982
Impuesto temporal a los activos netos	356,551	312,211
Impuesto a la Renta, pagos a cuenta de la Sociedad	204,514	203,495
Entregas a rendir cuenta	49,404	37,760
Cuentas por cobrar al personal	150,328	95,137
Cobranza dudosa (b)	2,847,132	2,761,393
Otras cuentas por cobrar menores	211,700	155,938
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	<u>(2,848,833)</u>	<u>(2,763,093)</u>
	<u>1,200,416</u>	<u>1,023,107</u>

(a) Incluyen principalmente depósitos en garantía a favor de Superintendencia del Mercado de Valores y el importe mínimo de cobertura (IMC) establecido por CAVALI.

(b) Corresponden a préstamos y reclamaciones a terceros que la Sociedad considera como incobrables.

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa:

	<u>En nuevos soles</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	2,763,093	2,112,185
Adiciones	10,149	675,820
Diferencia de cambio	<u>75,590</u>	<u>(24,912)</u>
Saldo final	<u>2,848,832</u>	<u>2,763,093</u>

#### 10. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La Sociedad ha determinado al 31 de diciembre de 2013 un activo diferido por la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 12, generado principalmente por las pérdidas tributarias arrastrables por S/. 1,023,656 (S/.819,222 en el 2012), se estima que será recuperable en 4 años. El pasivo diferido generado en el 2013 corresponde principalmente al resultado no realizado derivado de la variación del valor razonable de inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

	<u>2013</u>		<u>2012</u>
Saldo inicial del activo diferido	819,222		727,905
Saldo final del activo diferido	<u>(1,023,656)</u>	(A)	<u>819,222</u>
Efecto en resultados	<u>( 204,434)</u>		<u>(91,317)</u>
Saldo inicial del pasivo diferido	1,291,992		1,701,549
Saldo final del pasivo diferido	<u>897,193</u>	(B)	<u>1,291,992</u>
Efecto en resultados	<u>394,799</u>		<u>409,557</u>
Efecto neto en resultados	<u>599,233</u>		<u>500,874</u>
<u>Composición del impuesto a la renta</u>			
Impuesto a la renta corriente	-		-
Impuesto a la renta diferido	<u>599,233</u>		<u>500,874</u>
Efecto en resultados	<u>599,233</u>		<u>500,874</u>

A-B corresponde a S/. 126,466

#### 11. INVERSIÓN INMOBILIARIA

Corresponde a un terreno ubicado en el distrito de Pimentel, provincia de Chiclayo departamento de Lambayeque con un área aproximado de 30,000 m2 incorporado al patrimonio de la Sociedad por un aporte del Accionista principal. La Gerencia General de la Sociedad se encuentra evaluando el destino del inmueble.

Con referencia a su valor razonable, éste ha sido determinado por una tasación efectuada por un perito independiente al 31 de diciembre de 2011 y ascendente a US\$ 2,100,000 equivalente a S/5,659,500. Este monto resulta de aplicar un valor promedio de US\$ 70 por metro cuadrado, mayor al costo de adquisición, considerando el método costo y no método de revaluación.

## 12. UNIDADES DE TRANSPORTE, MOBILIARIO Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN ACUMULADA

A continuación se presenta la composición y movimiento del rubro:

Año 2013	En nuevos soles			Saldos finales
	Saldos iniciales	Adiciones	Ventas/ajustes	
<b>COSTO DE:</b>				
Unidades de transporte	189,758	-	-	189,758
Muebles y enseres	135,062	13,177	-	148,239
Equipos diversos	125,135	5,836	-	130,971
Equipos de cómputo	<u>151,218</u>	<u>8,168</u>	-	<u>159,386</u>
	<u>601,173</u>	<u>27,181</u>	-	<u>628,354</u>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:</b>				
Unidades de transporte	78,071	37,952	-	116,023
Muebles y enseres	53,996	14,546	-	68,542
Equipos diversos	29,779	12,809	-	42,588
Equipos de cómputo	<u>68,033</u>	<u>22,450</u>	-	<u>90,483</u>
	<u>229,879</u>	<u>87,757</u>	-	<u>317,636</u>
Costo neto	<u>371,294</u>			<u>310,718</u>

Año 2012	En nuevos soles			Saldos finales
	Saldos iniciales	Adiciones	Ventas/ajustes	
<b>COSTO DE:</b>				
Unidades de transporte	189,758	-	-	189,758
Muebles y enseres	214,928	3,263	(83,129)	135,062
Equipos diversos	201,857	19,317	(96,039)	125,135
Equipos de cómputo	<u>370,810</u>	<u>20,805</u>	<u>(240,397)</u>	<u>151,218</u>
	<u>977,353</u>	<u>43,385</u>	<u>(419,565)</u>	<u>601,173</u>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:</b>				
Unidades de transporte	47,710	30,361	-	78,071
Muebles y enseres	123,745	13,380	(83,129)	53,996
Equipos diversos	114,055	11,763	(96,039)	29,779
Equipos de cómputo	<u>280,938</u>	<u>22,993</u>	<u>(235,898)</u>	<u>68,033</u>
	<u>566,448</u>	<u>78,497</u>	<u>(415,066)</u>	<u>229,879</u>
Costo neto	<u>410,905</u>			<u>371,294</u>

La depreciación de los activos fijos es calculada en función a su vida útil.

Unidades de transporte	5 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos diversos	10 años
Equipos de cómputo	4 años

En el 2013 y 2012 el cargo anual por depreciación fue registrado como gasto de administración (Nota 19).

### 13. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las cuentas de orden reflejan los activos de propiedad de terceros que son custodiados por la Sociedad en cumplimiento de lo establecido en el Manual de Información Financiera de los agentes de intermediación” aprobado por Resolución SMV N° 012-2011-SMV/01. Además de las transferencias de fondos efectuados por los comitentes (terceros).

		En nuevos soles					
		2013	2012				
		2013	2012	2013	2012		
<b>Cuentas de Orden:</b>							
<b>Fondos</b>				<b>Fondos</b>			
Fondos de clientes en cuentas de intermediación	(a)	8,259,873	5,242,873	Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores	(j)	8,609,604	5,242,873
Cuentas corrientes de clientes con saldos deudores	(b)	1,023,262	-	Cuentas por pagar liquidación de operaciones	(k)	1,224,591	-
Cuentas por cobrar por liquidación de operaciones	(c)	1,459,009	75,503	Otras cuentas por pagar clientes o terceros	(l)	907,949	75,503
Operaciones de compra con liquidación a plazo	(e)	11,259,096	11,143,014	Control de operaciones de compra con liquidación a plazo	(e)	11,259,096	11,143,014
Control de operaciones de venta con liquidación a plazo	(f)	11,330,245	10,262,739	Operaciones de venta con liquidación a plazo	(f)	11,330,245	10,262,739
Margen de garantía de operaciones de compra a plazo con garantía de efectivo	(g)	465,940	164,574	Control por márgenes de garantía de operaciones de compra a plazos garantía de efectivo	(g)	465,940	164,574
<b>Valores</b>				<b>Valores</b>			
Valores o instrumentos financieros de clientes	(h)	356,588,372	469,488,564	Responsabilidad por valores o instrumentos financieros de clientes	(h)	356,588,372	469,488,564
<b>Total</b>		390,385,797	496,377,267	<b>Total</b>		390,385,797	496,377,267
<b>Cuentas de Control y Responsabilidad Por Cuenta Propia</b>				<b>Cuentas de Control y Responsabilidad Por Cuenta Propia</b>			
Control de operaciones de venta con liquidación a plazo		1,969,024	-	Operaciones de venta con liquidación a plazo		1,969,024	-
Responsabilidad por garantía y avales otorgada		723,441	-	Control de responsabilidad por garantías y avales otorgados		723,441	-
Activos concedidos en custodia o garantía		2,673,905	-	Control por activos concedidos en custodia o garantía		2,673,905	-
<b>Total</b>		5,366,370	-	<b>Total</b>		5,366,370	-
		395,752,167	496,377,267			395,752,167	496,377,267

La Gerencia estima que el activo diferido generado por la pérdida tributaria será recuperado en los próximos años mediante la generación de rentas imposables.

- (a) Corresponde a los fondos de propiedad de los clientes mantenidos en cuentas corrientes de la sociedad para la ejecución de las operaciones de intermediación.
- (b) Corresponde al Saldo deudor de los saldos diferidos, es decir de las operaciones que aún no vencen.
- (c) Corresponde a las compensaciones de rueda y valores extranjeros no vencidos cuando la posición es vendedora más las comisiones por operaciones de reporte a plazo.
- (e) Corresponde a las operaciones de reporte por vencer, relacionadas con la compra de valores a plazos.
- (f) Corresponde a las operaciones de reporte por vencer, relacionadas con la venta de valores a plazos.
- (g) Corresponde a márgenes de garantías en las operaciones de reportes registrados en la cuenta de la Sociedad.
- (h) Corresponde a la custodia de bienes recibidos de los comitentes por cheques dividendos, operaciones de renta fija, acciones por operaciones de rueda, fondos de inversión y márgenes de garantía con acciones.
- (j) Corresponde al saldo disponible de los comitentes y los saldos acreedores por las operaciones no vencidas (diferidas).
- (k) Corresponde a las compensaciones de rueda y valores extranjeros no vencidos cuando la posición es compradora más la comisiones por servicios de intermediación no vencidos.

#### 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En nuevos soles	
	2013	2012
Documentos por intermediación (a)	804,121	135,299
Compensación de valores (b)	2,317	162,240
Cuentas por pagar intermediación de operaciones propias	965,654	515,362
Dividendos por pagar a comitentes	2,383,029	188,644
Otras cuentas por pagar a comitentes (c)	<u>704</u>	<u>627</u>
	<u>4,155,825</u>	<u>1,002,172</u>

- (a) Corresponde al saldo disponible de los comitentes que comprenden los fondos de propiedad de accionistas y clientes. La Sociedad los mantiene en cuenta corriente operativa con la finalidad de efectuar operaciones bursátiles y extrabursátiles previamente autorizadas por éstos.
- (b) Corresponde a las compras de los valores negociados en la bolsa de valores de Lima por liquidar a la institución de compensación y liquidación de valores (Cavali) y Canaccord.
- (c) Incluyen principalmente cuentas por pagar por S/. 704 (S/. 627 en 2012) por adelantos para compra de valores de los comitentes.

#### 15. TRIBUTOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En nuevos soles	
	2013	2012
Impuesto general a las ventas	(9,618)	24,175
Impuesto a la renta retenido al personal	6,413	22,288
Impuesto a la renta retenido por enajenación de acciones y demás valores mobiliarios	-	106,600
Sueldos por pagar	264,410	95,783
Vacaciones por pagar	113,358	166,132
Comisiones por pagar a Superintendencia de Mercado de Valores	(4,647)	9,732
Dividendos de años anteriores por pagar a accionistas	141,228	180,270
Compensación por tiempo de servicios	9,303	23,435
Honorarios profesionales	70,553	47,221
Servicios prestados por terceros	250,830	226,909
Superintendencia de Mercado de Valores – Multa (a)	198,800	198,800
Otras cuentas por pagar (b)	<u>311,480</u>	<u>694,312</u>
	<u>1,352,110</u>	<u>1,795,657</u>

- (a) Corresponde principalmente a una sanción emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores por haber destinado en el 2008 fondos de sus actividades de intermediación a operaciones distintas para los que fueron confiados.
- (b) Corresponde a depósitos pendientes de identificar que provienen de ejercicios anteriores.

## 16. OBLIGACIÓN FINANCIERA

En el 2013 corresponde a saldo de préstamo contratado con el Banco de Crédito del Perú (BCP) en julio de 2011, para capital de trabajo. Se amortiza mensualmente hasta el año 2,015 con una tasa de interés efectiva anual del 7 %. Al 31 de diciembre de 2013 se mantiene un importe por US\$ 90,941 y, se encuentra garantizado con hipoteca de un inmueble de propiedad de la Sociedad.

## 17. DEUDAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	En nuevos soles	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dieta del directorio correspondiente a los periodos 2007, 2008, 2009 y 2010.	1,403,317	1,414,097
Comisiones por pagar al Gerente General devengadas en años anteriores	<u>650,413</u>	<u>650,411</u>
	<u>2,053,730</u>	<u>2,064,508</u>

## 18. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social – Está representado por 5,025,916 acciones comunes suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. Está pendiente la emisión de 330,073 acciones correspondientes a la capitalización de la reexpresión a moneda constante de ejercicios anteriores.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De	01.01	al	10.00	3	15.00
De	90.01	al	100.00	<u>1</u>	<u>85.00</u>
				<u>4</u>	<u>100.00</u>

El accionista mayoritario es una persona natural.

La sociedad adquirió el 10% de las acciones correspondiente a uno de los socios por S/.521,760 (valor patrimonial), por acuerdo de la Junta General de Accionistas, para mantenerlas en cartera sin necesidad de amortizarlas, por un periodo que no excederá de dos años.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes el capital mínimo al 31 de diciembre de 2013, requerido para las Sociedades Agentes de Bolsa asciende a S/. 1,356,452 (S/.1,364,523 en 2012).

- (b) Prima de emisión – Corresponde al mayor valor pagado de S/. 38,340 sobre el valor nominal de las acciones de propia emisión (en tesorería) adquiridas.
- (c) Reserva legal – Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Sociedad puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (d) Resultados no realizados – Corresponde a la variación en el valor razonable de las inversiones financieras mantenidas para la venta. Permanece en esta cuenta hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deteriorados, en cuya oportunidad se transfiere dicho importe al resultado del año.

El movimiento de los resultados no realizados en el 2013 y 2012 fue como sigue:

	En nuevos soles	
	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	2,990,643	3,935,643
• Venta de inversiones disponibles para la venta que en el 2011 fueron reclasificadas a inversiones a valor razonable	<u>-</u>	<u>(945,000)</u>
Saldo final	<u>2,990,643</u>	<u>2,990,643</u>

- (e) Resultados acumulados – Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas o socios, solo aplicable vía retención en la fuente al accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

## 19. GASTOS ADMINISTRATIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En nuevos soles	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cargas de personal	481,469	532,039
Servicios prestados por terceros (a)	608,596	434,665
Estimación de cobranza dudosa de comitentes y otras cuentas por cobrar	-	825,603
Depreciación	87,758	78,497
Compensación por tiempo de servicios	50,036	66,686
Tributos	4,724	5,583
Cargas diversas de gestión	<u>3,488</u>	<u>16,304</u>
	<u>1,236,071</u>	<u>1,959,377</u>

- (a) Incluye principalmente gastos por servicios profesionales y servicios de asesorías.

## 20. GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En nuevos soles	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Servicios prestados por terceros (a)	1,003,559	1,062,675
Cargas de personal	594,590	550,567
Compensación por tiempo de servicios	18,181	-
Cargas diversas de gestión	<u>147,499</u>	<u>175,659</u>
	<u>1,763,829</u>	<u>1,788,901</u>

- (a) Incluyen principalmente gastos por servicios profesionales, alquiler de oficinas y contribuciones a la Superintendencia de Mercado de Valores y servicios administrativos brindados por una empresa relacionada.

## 21. OTROS INGRESOS (GASTOS)

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En nuevos soles	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Ingresos</u>		
Ingresos diversos	64,957	48,058
Recupero de estimación para incobrables	<u>979</u>	<u>5,770</u>
	<u>65,936</u>	<u>53,828</u>
<u>Gastos</u>		
Retiro y costo neto de enajenación de activo fijo	-	( 4,497)
Gastos diversos	<u>(18,866)</u>	<u>(290,247)</u>
	<u>(18,866)</u>	<u>(294,744)</u>

## 22. INGRESOS, (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En nuevos soles	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Ingresos</u>		
Intereses sobre préstamos otorgados a terceros	82,770	255,150
Intereses sobre depósitos	11,099	11,016
Ganancia por medición de activos financieros a valor razonable	7,751,440	2,940,386
Otros menores	-	11,883
	<u>7,845,309</u>	<u>3,218,435</u>
<u>Gastos</u>		
Intereses sobre préstamos y créditos comerciales	( 33,453)	(74,428)
Otras cargas financieras	( 123,789)	(100,912)
Pérdida por medición de activos financieros a valor razonable	<u>(4,904,537)</u>	<u>(3,695,981)</u>
	<u>(5,061,779)</u>	<u>(3,871,321)</u>

## 23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos son determinados por la manera cómo la Gerencia organiza la Sociedad para tomar decisiones y evaluar el desempeño del negocio.

Al respecto, la Gerencia considera que la Sociedad opera en un solo segmento reportable.

## 24. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2013, como consecuencia de un laudo arbitral, la Sociedad tiene 6 procesos judiciales civiles por obligación de dar suma de dinero, y 2 penales provenientes del ejercicio 2005. Estos procesos se han originado en virtud del proceso judicial de estafa y contra el orden financiero que posteriormente le fue favorable a la Sociedad y que la excluyó de su condición de tercero civil responsable.

Al respecto la Gerencia y sus asesores legales estiman que en virtud de los antecedentes judiciales y las pruebas actuadas, los jueces de las causas civiles y penales sentenciarán a favor de la Sociedad.

## 25. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- a) A partir del 1 de marzo de 2012, la tasa del Impuesto General a las Ventas (IGV) es de 16%. Así la tasa global (considerando el 2% por concepto de Impuesto de Promoción Municipal) asciende a 18%.
- b) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2008 al 2013 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.
- c) La pérdida tributaria arrastrable del ejercicio 2013 por S/. 4,925,699 ha sido determinada como sigue:

	<u>En nuevos soles</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	<u>2,232,923</u>
A) Partidas conciliatorias permanentes	
<u>Adiciones</u>	
1. Gastos no sustentados con comprobantes	2,030
2. Estimación de cobranza dudosa	13,227
3. Multas y sanciones fiscales	3,609
4. Ajuste de valores a VNR	4,904,537
5. Vacaciones devengadas no pagadas al 2013	<u>113,358</u>
	<u>5,036,761</u>
<u>Deducciones</u>	
1. Dividendos percibidos	<u>(1,378,036)</u>
B) Partidas conciliatorias temporales	
<u>Deducciones</u>	
1. Variación fluctuación de valores	<u>(7,751,440)</u>
<u>Adiciones</u>	
Pérdida tributaria del ejercicio	<u>-</u> <u>(1,859,792)</u>
Pérdida de ejercicios anteriores	<u>(3,065,907)</u>
Pérdida arrastrable	<u>(4,925,699)</u>

- d) La pérdida ascendente a S/. 1,186,348 se generó en el ejercicio 2010 y podrá computarse hasta el 2014. S/. 1,626,870 se generó en el 2009 y ya empezó a computarse desde el 2011 y se computarán hasta el 31 de diciembre de 2013, inclusive.

La Sociedad ha optado por el método que permite imputar su pérdida tributaria arrastrable contra las rentas netas que obtenga en los cuatro (4) ejercicios inmediatos posteriores al de su generación.

La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30%. Si la Sociedad distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o personas jurídicas no domiciliadas en el país.

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

A partir del 1 de enero de 2007 el contribuyente debe liquidar y pagar el 4.1% del impuesto de manera directa, sin que se requiera de una previa fiscalización por parte de la Administración Tributaria, dentro del mes siguiente de efectuada la disposición indirecta de la renta, conjuntamente con sus obligaciones de periodicidad mensual. A partir del 1 de enero de 2008, en caso no sea posible determinar el momento en que se efectuó la disposición indirecta de renta, el impuesto debe abonarse dentro del mes siguiente a la fecha en que se devengó el gasto, y de no ser posible determinar la fecha de devengo del gasto, el impuesto debe abonarse en el mes de enero del ejercicio siguiente a aquél en el cual se efectuó la disposición indirecta de renta.

Para la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo, de ser el caso, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación. Asimismo, deberá cumplirse con presentar la Declaración Jurada de Precios de Transferencia de acuerdo con las normas vigentes.

La Gerencia de la Sociedad opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Sociedad al 31 de diciembre de 2013. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta.

Entre otros, se ha establecido que la Sociedad deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comprar la nota mensual que sea determinada conforme el procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85º y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes. Asimismo, se han regulado reglas específicas o afectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.