

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

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

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de Larraín Vial Sociedad de Agente de Bolsa S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Larraín Vial Sociedad de Agente de Bolsa S.A. (en adelante "la Sociedad", una subsidiaria de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, empresa constituida en Chile), 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 a dicha fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es 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. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea 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.

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial Sociedad de Agente de Bolsa S.A. 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

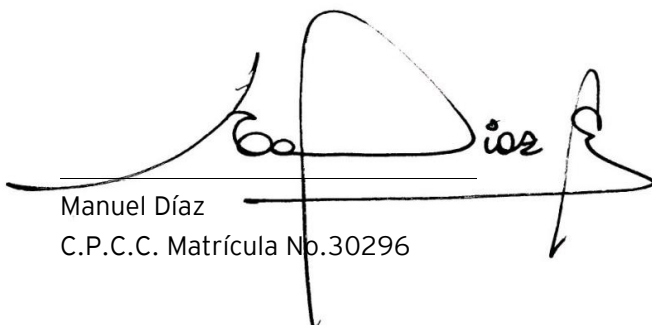
La información relacionada a las cuentas de orden (ver nota 12) es mostrada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 de 2012, de acuerdo a lo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores, y no es requerida como parte de dicho estado. Tal información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la revisión de los estados financieros.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores independientes, quienes con fecha 27 de febrero de 2013, emitieron un dictamen sin salvedades.

Lima, Perú
17 de febrero de 2014

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Refrendado por:



Manuel Díaz
C.P.C.C. Matrícula No.30296

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.	2012 S/ Nota 2
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2,227,509	918,015
Cuentas por cobrar comerciales	5	152,969	3,321,577
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19	33,538	-
Otras cuentas por cobrar	6	931,327	845,194
Gastos pagados por anticipado		1,925	-
Total activo corriente		<u>3,347,268</u>	<u>5,084,786</u>
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	6	22,958	-
Mobiliario y equipo, neto	7	473,185	83,443
Intangibles, neto	8	76,947	106,457
Activo por impuesto a la renta diferido	9	180,366	255,181
Total activo no corriente		<u>753,456</u>	<u>445,081</u>
Total activo		<u>4,100,724</u>	<u>5,529,867</u>
Pasivo			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios		-	389,684
Cuentas por pagar comerciales	5	154,877	852,087
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	135,187	235,311
Otras cuentas por pagar	10	692,765	658,234
Ingresos diferidos		4,060	-
Total pasivo		<u>986,889</u>	<u>2,135,316</u>
Patrimonio			
	11		
Capital emitido		4,141,513	4,141,513
Pérdidas acumuladas		(1,027,678)	(746,962)
Total patrimonio, neto		<u>3,113,835</u>	<u>3,394,551</u>
Total pasivo y patrimonio, neto		<u>4,100,724</u>	<u>5,529,867</u>
Cuentas de orden	12	<u>938,483,333</u>	<u>1,101,371,108</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.	2012 S/ Nota 2
Ingresos operacionales			
Servicios de operaciones de intermediación	1	3,093,528	2,116,760
Servicios de custodia de valores		41,961	3,784
Venta de valores propios	1	10,250,605	53,369,539
		<u>13,386,094</u>	<u>55,490,083</u>
Costos operacionales:			
Costo de servicio en el mercado de valores	14	(630,556)	(730,423)
Venta de valores propios	1	(10,211,049)	(53,213,388)
		<u>(10,841,605)</u>	<u>(53,943,811)</u>
Utilidad bruta		<u>2,544,489</u>	<u>1,546,272</u>
Gastos operacionales			
Cargas de personal	15	(1,872,996)	(1,317,205)
Servicios prestados por terceros	16	(973,543)	(842,442)
Cargas diversas de gestión	17	(96,420)	(73,858)
Tributos		(5,708)	(16,639)
Depreciación y amortización del ejercicio	7(a) y 8(a)	(124,316)	(66,142)
Otros ingresos		498,798	661,309
Otros gastos		(57,766)	(10,306)
Pérdida operativa		<u>(87,462)</u>	<u>(119,011)</u>
Ingresos y gastos financieros			
Ingresos financieros	18	119,390	60,139
Gastos financieros	18	(200,384)	(137,914)
Diferencia de cambio, neta	20	(37,446)	2,417
Pérdida antes del impuesto a la renta diferido		<u>(205,901)</u>	<u>(194,369)</u>
Impuesto a la renta diferido	9	(74,815)	42,794
Pérdida neta		<u>(280,716)</u>	<u>(151,575)</u>
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales		<u>(280,716)</u>	<u>(151,575)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Número de acciones comunes S/.	Capital emitido S/.	Pérdidas Acumuladas S/.	Total Patrimonio S/.
Saldos al 1 de enero de 2012, nota 2	4,141,513	4,141,513	(595,387)	3,546,126
Pérdida neta, nota 2	-	-	(151,575)	(151,575)
Otros resultados integrales	-	-	-	-
Total resultados integrales	-	-	(151,575)	(151,575)
Saldos al 31 de diciembre de 2012, nota 2	4,141,513	4,141,513	(746,962)	3,394,551
Pérdida neta	-	-	(280,716)	(280,716)
Otros resultados integrales	-	-	-	-
Total resultados integrales	-	-	(280,716)	(280,716)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4,141,513	4,141,513	(1,027,678)	3,113,835

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	2013 S/.	2012 S/ Nota 2
Conciliación del resultado con el efectivo neto aplicado a las actividades de operación		
Pérdida neta del año	(280,716)	(151,575)
Más (menos) partidas que no representan ingresos o desembolsos de efectivo		
Depreciación y amortización del ejercicio	124,316	66,142
Impuesto a la renta diferido	74,815	(42,794)
Cargos y abonos por cargos netos en las cuentas de activo y pasivo		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales	3,168,608	(2,835,968)
Aumento de cuentas por cobrar a relacionadas	(33,538)	-
Aumento de otras cuentas por cobrar	(109,091)	(119,423)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(1,925)	-
(Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales	(697,210)	200,643
Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas	(100,124)	(54,242)
Aumento de otras cuentas por pagar	34,531	164,136
Aumento de ingresos diferidos	4,060	-
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>2,183,726</u>	<u>(2,773,081)</u>
Aumento de inversión		
Adquisición de mobiliario y equipo	(478,360)	(25,437)
Adquisición de intangibles	(7,162)	(13,723)
Venta de mobiliario y equipo	974	-
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(484,548)</u>	<u>(39,160)</u>
Actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario	(389,684)	389,684
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(389,684)</u>	<u>389,684</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,309,494	(2,422,557)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>918,015</u>	<u>3,340,572</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	<u>2,227,509</u>	<u>918,015</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Antecedentes y actividad económica

Larraín Vial Sociedad de Agente de Bolsa S.A. (en adelante "la Sociedad") se constituyó el 20 de mayo de 2011 y es una subsidiaria de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, empresa constituida en Chile, la cual posee el 90.01% de participación en el capital de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2012 era subsidiaria de Larraín Vial Proyectos e Inversiones Limitada, empresa constituida en Chile, quien poseía el 90.01% de participación en el capital de la Sociedad.

La Sociedad inició sus operaciones como sociedad agente de bolsa con autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV (anteriormente Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores - CONASEV) de fecha 30 de junio de 2011.

La Sociedad tiene como principales actividades la compra y venta, por cuenta de terceros, de valores que sean objeto de negociación en el mercado bursátil y extra bursátil, y el asesoramiento a los inversionistas en el mercado de valores. Asimismo, la Sociedad puede efectuar todas las demás operaciones y servicios compatibles con la actividad de intermediación en el Mercado de Valores e intermediación en la Bolsa de Productos que previamente y de manera general, autorice la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante "SMV"). Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad ha generado ingresos brutos por comisiones relacionadas a su participación como intermediario bursátil ascendentes a S/.3,093,528 y S/.2,116,760, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, producto de la venta de valores propios ha generado ingresos por S/.10,250,605 y S/.53,369,539, respectivamente y costo de venta por S/.10,211,049 y S/.53,213,388, respectivamente.

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

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha han sido aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 05 de Abril de 2013. Los estados financieros al 31 de diciembre 2013 y por el periodo terminado en esa fecha han sido aprobados por la Gerencia el 17 de febrero de 2014 y serán presentados para la aprobación del Directorio y la Junta General de Accionistas que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

El domicilio legal de Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A. se ubica en la Avenida Jorge Basadre N° 310 piso 8, San Isidro, Lima, Perú.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Modificación de las cifras de los estados al y por al año terminado el 31 de diciembre de 2012

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad modificó sus estados financieros al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 que fueron auditados por otros auditores independientes cuya opinión, de fecha 27 de febrero de 2013, se emitió sin salvedades.

Los principales datos de los estados financieros de la Sociedad Administradora al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, según los estados financieros auditados de ese año que fueron reportados anteriormente, y los ajustes realizados para modificarlos se presentan a continuación:

	Saldos según informe auditado al 31 de diciembre de 2012 (1) S/.	Reclasificaciones S/.	Ajustes (2) S/.	Saldos modificados al 31 de diciembre de 2012 S/.
Estado de situación financiera				
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	979,922	(61,907)	-	918,015
Otras cuentas por cobrar, neto	783,287	61,907	-	845,194
Instalación, mobiliario y equipo, neto	79,036	-	4,407	83,443
Intangible, neto	62,395	-	44,062	106,457
Otras cuentas del activo	<u>3,576,758</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,576,758</u>
Total activo	5,481,398	-	48,469	5,529,867
Pasivo				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	172,811	-	62,500	235,311
Otras cuentas del pasivo corriente	<u>1,900,005</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,900,005</u>
Total pasivo	2,072,816	-	62,500	2,135,316
Patrimonio				
Capital emitido	4,141,513	-	-	4,141,513
Pérdidas acumuladas	<u>(732,931)</u>	<u>-</u>	<u>(14,031)</u>	<u>(746,962)</u>
Total pasivo y patrimonio	3,408,582	-	14,031	3,394,551
Estado de resultados				
Ingresos operacionales	55,539,379	-	-	55,539,379
Costo y gastos operacionales	(53,369,246)	-	-	(53,369,246)
Depreciación y amortización del ejercicio	(53,850)	-	(12,292)	(66,142)
Otros gastos (ingresos) operacionales, neto	(2,835,015)	-	-	(2,835,015)
Otros ingresos (gastos) , neto	534,238	-	-	534,238
Diferencia en cambio	(888)	-	3,305	2,417
Impuesto a la renta diferido	<u>42,794</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42,794</u>
Utilidad neta	<u>(142,588)</u>	<u>-</u>	<u>(8,987)</u>	<u>(151,575)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos según informe auditado al 31 de diciembre de 2012 (1)			Saldos modificados al 31 de diciembre de 2012
	S/.	Reclasificaciones S/.	Ajustes (2) S/.	
Estados de Flujo de Efectivo				
Actividades de Operación	(2,750,334)	-	(85,634)	(2,835,968)
Actividades de Inversión	-	-	(39,160)	(39,160)
Actividades de Financiamiento	389,684	-	-	389,684

(1) Estados financieros según informe de otros auditores independientes de fecha 27 de febrero de 2012, el cual no incluye modificaciones a su opinión.

(2) Ajustes a los saldos de la Sociedad Administradora del 2012 que fueron incluidos en los estados financieros al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2012, y que se deben al reconocimiento del activo neto de su amortización acumulada y el pasivo relacionado del intangible adquirido en el año 2011 y a la regularización del leasing por diferencia en cambio.

3. Principales principios y prácticas contables

3.1 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad, excepto por inversiones negociables, que son registradas a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Sociedad ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

financieros - Presentación”, NIC 34 “Información financiera intermedia” y NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Sin embargo, debido a la estructura de la Sociedad y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas 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.

Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Sociedad, se han incluido revelaciones adicionales, las cuales se detallan en la nota 21.

3.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice juicios, estimados y supuestos significativos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados en esas fechas.

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 mismos. La Gerencia de la Sociedad no espera que las variaciones, si las hubiere, tengan un efecto importante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente al cálculo de la vida útil del mobiliario y equipo y los intangibles y el cálculo del activo por impuesto a la renta diferido.

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

3.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas

A continuación se presentan 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 sus 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 (plazos regulares de mercado) son reconocidas a la fecha de contratación.

A la fecha de los estados financieros la Sociedad sólo mantiene instrumentos financieros clasificados en las categorías de:

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

Un activo financiero es clasificado como un activo financiero mantenido para negociación 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 y son mantenidos para su venta en el corto plazo.

La Sociedad realiza operaciones de arbitraje, que son operaciones que se liquidan en el mismo día, por las cuales no mantiene una cartera de inversiones propias, debido a la naturaleza de las operaciones.

La venta y el costo de la venta de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados registradas en el rubro "Valores negociables" del estado de situación financiera son registrados en el estado de resultados integrales en los rubros "Ganancia en venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" y "Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados".

(ii) Préstamos y 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 entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de la 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: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas y otras cuentas por cobrar, las

Notas a los estados financieros (continuación)

cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su provisión para cuentas de cobranza dudosa, cuando es aplicable.

(iii) Otros pasivos financieros:

Después del reconocimiento inicial, los otros pasivos financieros son 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 de interés efectiva.

Los pasivos financieros que mantiene la Sociedad corresponden a los rubros de: cuentas por pagar comerciales y a empresas relacionadas, tributos y contribuciones por pagar, 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; 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 su control.

Pasivos financieros:

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

(c) Compensación de instrumentos financieros -

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

(d) Deterioro de activos financieros -

La Sociedad evalúa, a la fecha de cada estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se deterioran y generan pérdidas sólo si hay evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida

Notas a los estados financieros (continuación)

incurrida) y cuando dicho evento de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado de manera confiable.

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

En el caso de la provisión para cuentas de cobranza dudosa esta se establece si existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la operación; se determina sobre la base de evaluaciones internas de riesgo de crédito y contraparte; y se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

(e) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se expresan en nuevos soles, que es su moneda funcional y de reporte.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Son consideradas transacciones en moneda extranjera 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, ver nota 21. 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, son reconocidas en el estado de resultados integrales como parte del rubro "Diferencia en cambio, neta".

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines de preparación y presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo con vencimiento original menor a 90 días, todas ellas registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor, ver nota 4.

(g) Mobiliario y equipos -

Los mobiliarios y equipos son registrados a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada y deterioro del activo, de ser aplicable. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que la Sociedad obtenga

Notas a los estados financieros (continuación)

beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el uso del mobiliario y equipo adquirido.

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta a fin de asignar el costo a su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

	Años
Equipos de cómputo	4
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10

Una partida de mobiliario y equipo y cualquier parte significativa inicialmente reconocida es dada de baja cuando es vendida o cuando no se espera beneficios económicos futuros de su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja producto de la baja de estos bienes (calculada como la diferencia entre el importe neto recibido de la disposición del activo y su importe en libros) es incluida en el estado de resultados integrales.

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 10 años.

La vida útil y el método de amortización seleccionados son revisados periódicamente por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de las partidas de intangibles.

(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, la cual es determinada utilizando criterios que difieren de los principios contables que utiliza la Sociedad. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

La Sociedad determina su impuesto a la renta diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas.

(j) Reconocimiento de los ingresos -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Operaciones de intermediación por cuenta de terceros -

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

Debido a que la Sociedad solo administra los fondos de los comitentes con carácter de fiduciario, ya que no puede disponer de dichos recursos y existe el compromiso de devolverlos a los comitentes, estos recursos no son de la Sociedad y son registrados en cuentas de orden, ver nota 11.

(l) Provisiones -

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

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

(m) 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.

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

(n) Nuevos pronunciamientos contables -

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

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación (modificada)", efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1º de enero de 2014.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", efectivas para periodos anuales que comienzan en o a partir del 1º de enero de 2014.
- NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (modificada)", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1º de enero de 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

La Sociedad está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2013 S/.	2012 S/.
Cuentas corrientes (b)	35,465	918,015
Depósitos overnight (c)	<u>2,192,044</u>	<u>-</u>
	<u>2,227,509</u>	<u>918,015</u>

- (b) La Sociedad mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales, son de libre disponibilidad y están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses. Dichas cuentas son utilizadas para fines administrativos para sus actividades y operaciones propias, como pagos al personal y terceros; entre otros.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a depósitos overnight en el Scotiabank, están denominados en nuevos soles y en dólares estadounidenses, devengan una tasa de interés de 3% anual y 0.01% anual, respectivamente y vencieron el 2 de enero de 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Cuentas por cobrar y por pagar comerciales

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

	2013 S/.	2012 S/.
Cuentas por cobrar comerciales		
Cuenta por cobrar comitentes (b)	<u>152,969</u>	<u>3,321,577</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Retribución BVL (c)	51,643	325,316
Retribución CAVALI S.A.I.C. L.V (c)	93,642	111,918
Contribución SMV (d)	<u>9,592</u>	<u>414,853</u>
	<u>154,877</u>	<u>852,087</u>

- (b) El saldo corresponde a las cuentas por cobrar a comitentes producto de operaciones de compra de valores en el mercado bursátil y extra-bursátil que la Sociedad efectúa a nombre de terceros. Estos saldos denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses y son de vencimiento corriente.
- (c) Los saldos por pagar a la BVL y CAVALI corresponden a retribuciones, comisiones y servicios, relacionados con las transacciones bursátiles.
- (d) La cuenta por pagar a SMV corresponde a la provisión por contribución de participación del año 2013.

6. Otras cuentas por cobrar

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro comprende lo siguiente:

	2013 S/.	2012 S/.
Deposito en garantía - SMV (b)	802,594	730,000
Pagos a cuenta (c)	92,355	51,207
Cuentas por cobrar a broker del exterior	32,252	61,907
Deposito en garantía - alquiler	22,958	-
Otras cuentas por cobrar	<u>4,126</u>	<u>2,080</u>
	<u>954,285</u>	<u>845,194</u>
Corto plazo	931,327	845,193
Largo plazo	<u>22,958</u>	<u>-</u>
	<u>954,285</u>	<u>845,193</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Corresponde a un depósito de garantía otorgado a la SMV con la finalidad de garantizar los compromisos que asume la Sociedad ante sus clientes.
- (c) Corresponde a los pagos a cuenta del impuesto a la renta y al pago del ITAN, realizados por la Sociedad.

7. Mobiliario y equipo, neto

- (a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Muebles y enseres S/.	Equipos de cómputo S/.	Instalaciones S/.	Equipos diversos S/.	2013 S/.	2012 S/.
Costo -						
Saldo al 1° de enero	7,436	96,672	-	25,439	129,547	104,110
Adiciones	35,866	7,962	430,839	3,693	478,360	25,437
Retiros	(2,138)	-	-	-	(2,138)	-
Saldo al 31 de diciembre	41,164	104,634	430,839	29,132	605,769	129,547
Depreciación acumulada -						
Saldo al 1° de enero	2,278	39,587	-	4,239	46,104	10,489
Depreciación del ejercicio	3,297	33,882	43,960	6,505	87,644	35,615
Retiros	(1,164)	-	-	-	(1,164)	-
Saldo al 31 de diciembre	4,411	73,469	43,960	10,744	132,584	46,104
Valor neto en libros	<u>36,753</u>	<u>31,165</u>	<u>386,879</u>	<u>18,388</u>	<u>473,185</u>	<u>83,443</u>

- (b) La gerencia revisa periódicamente el valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación utilizado; con la finalidad de asegurarse que sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos mantenidos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene activos fijos bajo contrato de arrendamiento financiero por un valor en libros ascendente aproximadamente a S/.94,090, de costo y S/.71,004 de depreciación acumulada (S/.94,090, de costo y s/.39,205 de depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2012).
- (d) La sociedad no mantiene bienes de su activo fijo en garantía.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Intangible, neto

(a) A continuación se presentan el movimiento del rubro por los ejercicios 2013 y 2012:

Descripción	Software 2013 S/.	Software 2012 S/.
Costo		
Saldo al 1° de enero	146,653	132,930
Adiciones	7,162	13,723
Saldo al 31 de diciembre	<u>153,815</u>	<u>146,653</u>
Amortización acumulada		
Saldo al 1° de enero	40,196	9,669
Amortización del año	36,672	30,527
Saldo al 31 de diciembre	<u>76,868</u>	<u>40,196</u>
Costo, neto (b)	<u>76,947</u>	<u>106,457</u>

(b) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual de los intangibles, la vida útil y el método de amortización utilizado; con la finalidad de asegurarse que sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, no existe evidencia de deterioro de los intangibles mantenidos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

9. Activo por impuesto a la renta diferido

(a) A continuación se presenta el movimiento del activo por impuesto a la renta diferido:

	Saldos al 1 de enero de 2012 S/.	Abono (cargo) a resultados S/.	Saldos al 31 de diciembre de 2012 S/.	Abono (cargo) a resultados S/.	Saldos al 31 de diciembre de 2013 S/.
Diferencias en tasas de depreciación	-	2,202	2,202	212	2,414
Vacaciones	9,450	7,650	17,100	2,099	19,199
Gastos de auditoría	4,200	3,900	8,100	(8,100)	-
Pérdida tributaria	<u>198,737</u>	<u>29,042</u>	<u>227,779</u>	<u>(30,342)</u>	<u>258,121</u>
	<u>212,387</u>	<u>42,794</u>	<u>255,181</u>	<u>24,553</u>	<u>279,734</u>
Provisión por la recuperación de la pérdida tributaria arrestable	-	-	-	(99,368)	(99,368)
	<u>212,387</u>	<u>42,794</u>	<u>255,181</u>	<u>(74,815)</u>	<u>180,366</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales, corresponde en su totalidad al impuesto a la renta diferido.
- (c) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria es como sigue:

	2013		2012	
	S/.	%	S/.	%
Pérdida antes del impuesto a la renta	(205,902)	(100.00)	(194,369)	100.00
Beneficio teórico	61,771	30.00	58,311	30.00
Efecto de gastos no deducibles				
Gastos no deducibles	(37,218)	(18.07)	(15,517)	(7.98)
Provisión de activo diferido por pérdida tributaria	(99,368)	(48.26)	-	-
Impuesto a la renta diferido	<u>(74,815)</u>	<u>36.34</u>	<u>42,794</u>	<u>22.02</u>

10. Otras cuentas por pagar

- (a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	2013 S/.	2012 S/.
Remuneraciones y vacaciones por pagar	505,155	340,618
Tributos por pagar	99,419	248,580
Provisión de beneficios sociales	20,567	11,295
Leasing por pagar (b)	25,207	57,741
Otros	42,417	-
	<u>692,765</u>	<u>658,234</u>

11. Patrimonio neto

- (a) Capital social

El capital autorizado, suscrito y pagado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 representado por 4,141,513 acciones comunes, de un valor nominal de S/. 1 cada una, respectivamente. La participación accionaria en el capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es como sigue:

Porcentaje de participación en el capital	Número de accionistas	Porcentaje de participación
Hasta 9.99	1	9.99
De 9.99 a 91.01	1	90.01
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Patrimonio mínimo -

De acuerdo con el Artículo N°189 de la Ley, al 31 de diciembre de 2013 el capital mínimo requerido para las sociedades agentes de bolsa asciende a S/.1, 356,452 (S/.1, 364,523 al 31 de diciembre de 2012). Asimismo, el patrimonio neto de las sociedades agentes de bolsa no puede ser inferior al capital mínimo. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el patrimonio neto de la Sociedad es superior a ese límite.

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

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

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

12. Cuentas de orden

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

	2013 S/.	2012 S/.
Cuentas de control y responsabilidad		
Cuentas deudoras -		
Por intermediación de terceros -		
Fondos de clientes en cuentas de intermediación (b)	2,328,954	2,397,714
Otras cuentas por cobrar a clientes o terceros (e)	1,018	-
Operaciones de compra con liquidación a plazo (f)	2,038,450	324,177,280
Control de operaciones de venta con liquidación a plazo (f)	13,462,088	323,215,168
Valores o instrumentos financieros de clientes (g)	<u>920,652,823</u>	<u>451,580,946</u>
Total cuentas deudoras	<u>938,483,333</u>	<u>1,101,371,108</u>
Cuentas acreedoras -		
Por intermediación de terceros -		
Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores (c)	2,329,266	2,260,458
Cuentas por pagar liquidación de operaciones (d)	706	137,256
Control de operaciones de compra con liquidación a plazo (f)	2,038,450	324,177,280
Operaciones de venta con liquidación a plazo (f)	13,462,088	323,215,168
Responsabilidad por valores o instrumentos financieros de clientes (g)	<u>920,652,823</u>	<u>451,580,946</u>
Total cuentas acreedoras	<u>938,483,333</u>	<u>1,101,371,108</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

- (c) Centraliza el movimiento generado por las operaciones intermediadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, así como sus respectivas liquidaciones y la aplicación de los beneficios recibidos por cuenta de los clientes, que a su solicitud son registrados en este rubro.
- (d) Agrupa los compromisos y acreencias de terceros, que se derivan de las operaciones de clientes intermediadas por la Sociedad en el país, en función del tipo de liquidación establecido para el tipo de operación de que se trate, según la normativa y procedimientos aplicables. Es una cuenta de naturaleza transitoria en la que se registran y controlan los saldos por liquidar a las contrapartes de las operaciones intermediadas por la Sociedad.
- (e) Centraliza aquellos movimientos de clientes o terceros, no provenientes directamente de la ejecución de operaciones de intermediación, que por su naturaleza están bajo el control de cobranza y pago de parte de la Sociedad, de conformidad con las actividades que ésta pueda realizar y con la normativa vigente.
- (f) Agrupa el importe de las operaciones de compra y venta con liquidación a plazo que se encuentran pendientes de liquidar, efectuadas por la Sociedad por cuentas de sus clientes.

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

- (g) Los valores recibidos en custodia corresponden al valor estimado en mercado de los títulos de propiedad de terceros, mantenidos en poder de la sociedad para su custodia física.

13. Situación tributaria

- (a) La Sociedad está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa de impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.
- (b) Cabe indicar que en atención a la Ley No. 29645 CAVALI S.A. I.C.L.V. actuará como agente de retención en las operaciones que sean liquidadas a partir del 1º de noviembre de 2011. Dicha retención no aplicará cuando se pague a personas jurídicas domiciliadas en el Perú, Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de Fondos de Inversión, Sociedades Titulizadoras de Patrimonios Fideicometidos, Fiduciarios de Fideicomisos Bancarios y AFP.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Sociedad, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.
- (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 2011 a 2013 están pendientes de fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Sociedad, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (e) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Sociedad asciende a aproximadamente S/.860,403 y S/.7,59,263, respectivamente. De acuerdo al sistema de recuperación, escogido por la Gerencia de la Sociedad, la pérdida tributaria podría compensarse hasta por un máximo de cuatro años desde la fecha en que se generó. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (d) anterior. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha registrado un activo diferido por impuesto a la renta por la pérdida tributaria arrastrable por un importe de aproximadamente S/.258,121 (S/.227,779 al 31 de diciembre de 2012); importe que la Gerencia espera recuperar en un plazo de cuatro años; ver nota 8(a).

14. Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores

- (a) A continuación se presenta la composición:

	2013 S/.	2012 S/.
Comisiones por operaciones de venta propia	33,163	155,858
Comisiones por enrutamiento intermediado (b)	597,393	547,565
	<u>630,556</u>	<u>730,423</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Corresponde a los servicios de enrutamiento intermediado brindado por Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, en su calidad de intermediario extranjero, por las operaciones realizadas con clientes extranjeros.

15. Gastos de personal

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Sueldos	1,028,056	690,254
Bonificaciones, nota 12(b)	369,371	312,091
Gratificaciones	187,444	122,776
Prestaciones de salud	97,620	65,295
Compensación por tiempo de servicios	101,685	57,765
Vacaciones	85,144	57,000
Otros v	<u>3,676</u>	<u>2,024</u>
Total	<u>1,872,996</u>	<u>1,317,205</u>
Número promedio de empleados	<u>7</u>	<u>6</u>

16. Servicios prestados por terceros

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

	2013 S/.	2012 S/.
Servicios de asesoría por Larraín Vial SAFI (b)	376,800	417,702
Servicio de asesoría (c)	259,137	180,583
Alquileres de oficinas y cocheras	176,990	80,027
Alquiler Bloomberg	50,244	79,493
Servicios prestados varios (d)	<u>110,372</u>	<u>84,637</u>
Total	<u>973,543</u>	<u>842,442</u>

- (b) Los gastos por servicios de asesoría corresponden a la asesoría financiera, contable, tributaria de operaciones y legal que le brinda Larraín Vidal Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI) a la Sociedad, de acuerdo al contrato de servicios suscrito por ambas partes el 30 de junio de 2011. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene cuentas por pagar por S/.104,081 (al 31 de diciembre de 2012 S/.172,811), ver nota 19(a).

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Corresponde principalmente a:

	2013 S/.	2012 S/.
Asesoría legal	71,944	27,163
Estadio de precios de transferencia	61,600	80,800
Otros	125,593	72,620
Total	<u>259,137</u>	<u>180,583</u>

(d) Corresponde principalmente a los servicios de mantenimiento y reparación, contribuciones a la SMV, de servicios básicos, entre otros.

17. Cargas diversas de gestión

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Mantenimiento cuenta matriz - Cavali	17,049	1,783
Útiles de oficina	6,039	5,992
Atenciones y almuerzos	8,463	25,939
Otros	64,869	40,144
	<u>96,420</u>	<u>73,858</u>

18. Ingresos y gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los ingresos financieros incluyen intereses por depósitos mantenidos en instituciones financieras. Asimismo los gastos financieros comprenden las comisiones bancarias.

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Transacciones con empresas relacionadas

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la Sociedad ha efectuado transacciones con partes relacionadas, cuyos saldos se detallan a continuación:

	2013 S/.	2012 S/.
Estado de situación financiera -		
Cuentas por cobrar		
Larraín Vial S.A. (b)	33,538	-
	<u>33,538</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar		
Larraín Vial Sociedad Administradora de Fondos de Inversiones, nota 16(b)	104,081	172,811
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa (c)	31,106	-
Larraín Vial Proyectos o Inversiones Ltda.	-	62,500
	<u>135,187</u>	<u>235,311</u>
Estado de Resultados Integrales -		
Ingresos		
Ingresos por custodia - Fondo		
Larraín Vial Perú Equity Fund	3,265	-
Ingresos por sub arrendamiento -		
Larraín Vial S.A.	28,422	-
	<u>31,687</u>	<u>-</u>
Costos y gastos		
Servicios de Asesoría - Larraín Vial SAFI, nota 16(b)	376,800	417,702
Servicio de enrutamiento intermediario -		
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, nota 14(b)	579,393	574,565
	<u>956,193</u>	<u>992,267</u>

- (b) Corresponde, principalmente, al servicio de alquiler de oficinas que brinda la sociedad a Larraín Vial S.A..
- (c) Corresponde a la cuenta por pagar a Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa por los servicios de enrutamiento intermediado del mes de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) En opinión de la Gerencia, las transacciones entre la Sociedad y las partes vinculadas se han realizado en el curso normal de las operaciones y en condiciones no menos favorables que si se hubiesen llevado a cabo con terceras personas no relacionadas. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de estos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con las normas tributarias vigentes.

20. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros como son el riesgo de crédito, riesgo de mercado (tasa de interés, tipo de cambio y precios) y riesgo de liquidez, los cuales son gestionados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a límites de riesgo y otros controles. Este proceso de gestión de riesgo es crítico para buscar la rentabilidad de la Sociedad; la cual cuenta con el apoyo del Grupo Larraín Vial, para la evaluación y manejo de los mismos.

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

Estructura de administración de riesgos -

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

- (i) Directorio -
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente por la Sociedad. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas por áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.
- (ii) Operaciones y Finanzas -
Las áreas de Operaciones y Finanzas de la Sociedad son responsables 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, con la finalidad de asegurar la exactitud y veracidad de los datos contables, los cuales son utilizados por la Gerencia para la toma de decisiones; asimismo, cuando es necesario, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras.
- (iii) Funcionario de control interno y Auditoría Interna -
El funcionario de control interno de la Sociedad es responsable de supervisar el funcionamiento y fiabilidad de los sistemas de control interno y la información administrativa y contable. También, es responsable de supervisar los hechos significativos presentados por la Sociedad, discutiendo los resultados de sus evaluaciones con la Gerencia y reportando sus hallazgos al Directorio. Adicionalmente, el área de auditoría interna de la Sociedad realiza una evaluación a la Sociedad respecto a la efectividad de los procesos implementados y verifica el cumplimiento

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

La Gerencia de la Sociedad es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes indicados siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito o el riesgo de incumplimiento de terceros se controla mediante la implementación de aprobaciones de límites y procedimientos de monitoreo.

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones negociables, cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas y otras cuentas por cobrar. La magnitud máxima de la exposición al riesgo de crédito de la Sociedad está representada por los saldos contables a la fecha del estado de situación financiera de las cuentas indicadas anteriormente.

La Sociedad mitiga la concentración y riesgo de crédito a través de la política de: (i) mantener el efectivo y equivalentes de efectivo en entidades financieras locales de reconocido prestigio, (ii) que sus inversiones correspondan a acciones emitidas por empresas de primer nivel que poseen una adecuada clasificación de riesgo y (iii) que sus cuentas por cobrar se liquiden en el corto plazo.

Las operaciones de reporte, incluidas en las cuentas de orden, reflejan el riesgo contingente de la Sociedad frente a terceros por préstamos recibidos u otorgados por sus clientes, con garantía de acciones u otros títulos valores. La Sociedad cuenta con una amplia base de clientes y tiene políticas para aceptar y evaluar el comportamiento de los mismos.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia de la Sociedad, no existe una concentración significativa de riesgo de crediticio en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones del estado de situación financiera derivadas de movimientos en los precios de mercado.

Estos precios de mercado comprenden tres tipos: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios. Todos los instrumentos financieros de la Sociedad están afectados por estos riesgos.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio implica el riesgo en el cual el valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos en moneda extranjera se vea afectado por las variaciones en el tipo de cambio.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2013 US\$	2012 US\$
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	342,832	378,649
Cuentas por cobrar comerciales	19,392	108,654
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	-
Otras cuentas por cobrar	13,916	-
	<u>376,140</u>	<u>487,303</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	263,971	304,025
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	11,129	5,975
Otras cuentas por pagar	2,938	20,680
	<u>278,038</u>	<u>330,680</u>
Posición activa, neta	<u>98,102</u>	<u>156,623</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad no ha utilizado instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de su posición de moneda extranjera.

Durante el año 2013 la Compañía presenta una pérdida ascendente a S/.37,446 (ganancia neta ascendente a S/.2,417 durante el 2012) que se presenta en el estado de resultados.

Dichos saldos han sido expresados en nuevos soles a los siguientes tipos de cambio del mercado libre, vigentes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, como sigue:

	2013 S/.	2012 S/.
1 US\$ - Tipo de cambio compra - (activos)	2.794	2.549
1 US\$ - Tipo de cambio venta - (pasivos)	2.796	2.551

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Efecto en resultados antes de impuestos	
		2013	2012
	%	S/.	S/.
Devaluación -			
Dólares	5	(91,416)	(208,570)
Dólares	10	(182,833)	(104,285)
Revaluación -			
Dólares	5	91,416	208,570
Dólares	10	182,833	104,285

(ii) Riesgo de tasa de interés -

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

(iii) Riesgo de precios -

El riesgo de precio es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúen por cambios en los precios de mercado. La Sociedad no está expuesta al riesgo de precios debido a que no mantiene inversiones en valores.

Riesgo de liquidez

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

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Sociedad periódicamente evalúa la viabilidad financiera de los fondos que administra y cuenta con el apoyo que le brinda su Principal.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Manejo de Capital y Gestión de fondos

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

Los objetivos de la Sociedad cuando gestionan su capital es un concepto más amplio que el “Patrimonio neto” que se muestra en el estado de situación financiera y son: (i) cumplir con los requerimientos de patrimonio establecido por la SMV, (ii) salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

Nº 0031594



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

Constancia de Habilitación

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

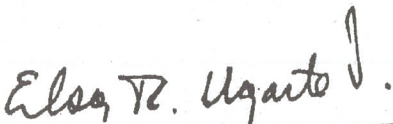
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**


MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

Lima, 14 de Marzo de 2013


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

