

BTG Pactual Perú S.A.C.

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

BTG Pactual Perú S.A.C.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados 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 Accionistas y Directorio de BTG Pactual Perú S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BTG Pactual Perú S.A.C. (en adelante “la Compañía”, una subsidiaria de BTG Pactual Chile S.A.) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 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. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y 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 como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

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

Uso de la información financiera separada

Los estados financieros de BTG Pactual Perú S.A.C. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de BTG Pactual Perú S.A.C. y sus Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 27 de enero de 2015.

Lima, Perú
27 de enero de 2015

Refrendado por:

Miguel Quijano Doig
C.P.C.C. Matrícula N°30025

Paredes, Zaldívar, Burgo
& Asociados

BTG Pactual Perú S.A.C.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	994,331	1,473,989
Cuentas por cobrar comerciales	4	274,490	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	18	3,281	6,148
Gastos pagados por anticipado	5	107,887	5,375
Otras cuentas por cobrar	6	1,044,607	1,025,540
Total activo corriente		<u>2,424,596</u>	<u>2,511,052</u>
Inversiones en subsidiarias	7	26,738,915	26,738,915
Instalaciones, mobiliario y equipos, neto	8	443,089	776,207
Activos intangibles, neto		7,565	8,763
Activo por impuesto a la renta diferido	9	779,265	43,229
Total activo		<u>30,393,430</u>	<u>30,078,166</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		296,471	45,440
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	18	5,024,174	4,473,600
Tributos y contribuciones por pagar	10	69,671	1,221,046
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	11	4,029,034	1,088,552
Total pasivo corriente		<u>9,419,350</u>	<u>6,828,638</u>
Provisión a largo plazo		59,381	59,382
Total pasivo		<u>9,478,731</u>	<u>6,888,020</u>
Patrimonio neto	12		
Capital social		23,945,181	23,945,181
Reserva legal		378,392	-
Resultados acumulados		(3,408,874)	(755,035)
Total patrimonio neto		<u>20,914,699</u>	<u>23,190,146</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>30,393,430</u>	<u>30,078,166</u>

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

BTG Pactual Perú S.A.C.

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
Ingresos operativos			
Ingresos por prestación de servicios		7,627,840	25,201,940
Costos operativos			
Costos por prestación de servicios		<u>(4,442,520)</u>	<u>(7,743,000)</u>
Utilidad bruta		3,185,320	17,458,940
Ingresos (gastos) operativos			
Gastos de administración	14	(2,747,272)	(1,131,133)
Gastos de venta	15	(3,021,258)	(2,126,472)
Otros ingresos	17	1,118,178	302,467
Otros gastos	18	<u>(854,497)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad operativa		<u>(2,319,529)</u>	<u>14,503,802</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		-	60,832
Gastos financieros		(204,947)	(203)
Diferencia en cambio, neta		<u>(487,007)</u>	<u>(662,220)</u>
		<u>(691,954)</u>	<u>(601,591)</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta		<u>(3,011,483)</u>	<u>13,902,211</u>
Impuesto a la renta	9	<u>736,036</u>	<u>(4,242,545)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(2,275,447)</u>	<u>9,659,666</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales		<u>(2,275,447)</u>	<u>9,659,666</u>
(Pérdida) utilidad por acción:			
(Pérdida) utilidad por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de BTG Pactual Perú S.A.			
	19	<u>(0.10)</u>	<u>0.40</u>

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

BTG Pactual Perú S.A.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social S/.	Reserva legal S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
Saldos al 1º de diciembre de 2013	23,945,181	-	(10,414,701)	13,530,480
Utilidad neta	-	-	9,659,666	9,659,666
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>23,945,181</u>	<u>-</u>	<u>(755,035)</u>	<u>23,190,146</u>
Pérdida neta	-	-	(2,275,447)	(2,275,447)
Total resultados integrales	-	-	(2,275,447)	(2,275,447)
Constitución de reserva legal, nota 12(b)	-	378,392	(378,392)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>23,945,181</u>	<u>378,392</u>	<u>(3,408,874)</u>	<u>20,914,699</u>

BTG Pactual Perú S.A.C.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Cobranza de servicios	8,495,084	23,650,087
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(5,282,065)	(1,613,718)
Pago de tributos	(1,707,471)	(1,194,875)
Pago a proveedores y otros menores	<u>(1,925,771)</u>	<u>(2,166,586)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(420,223)</u>	<u>18,674,908</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de instalaciones, mobiliario y equipo	<u>(59,435)</u>	<u>(18,966)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(59,435)</u>	<u>(18,966)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos y amortizaciones de empresas relacionadas	<u>-</u>	<u>(18,801,572)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(18,801,572)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalente de efectivo	(479,658)	(145,630)
Efectivo y equivalente del efectivo al inicio del año	<u>1,473,989</u>	<u>1,619,619</u>
Efectivo y equivalente del efectivo al final del año	<u>994,331</u>	<u>1,473,989</u>

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

BTG Pactual Perú S.A.C.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

BTG Pactual Perú S.A.C. (en adelante "la Compañía") inicio sus operaciones el 18 de enero de 2008 y es una subsidiaria de BTG Pactual Chile S.A., quien a su vez es parte del Grupo BTG Pactual con matriz en Brasil (en adelante "Grupo BTG Pactual") y posee el 99.99 por ciento de participación en el capital social de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía es Av. Amador Merino Reyna N°267, San Isidro, Oficina 1001 Lima, Perú.

El objeto social de la Compañía es dedicarse a prestar servicios de consultoría, asesoramiento y orientación técnica y administrativa a personas naturales y jurídicas en Perú y en el extranjero y la realización de inversiones mobiliarias, inmobiliarias y financieras.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de sus subsidiarias. Los principales datos de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presentan en la nota 7(d). A continuación se presentan los principales datos de los estados financieros consolidados de BTG Pactual Perú S.A.C. y sus Subsidiarias a dichas fechas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Estado consolidado de situación financiera		
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo	17,296	22,996
Inversiones negociables	-	403
Cuentas por cobrar comerciales	1,848	1,467
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	206	190
Otras cuentas por cobrar	5,145	4,179
Gastos pagados por anticipado	220	83
Total activo corriente	24,715	29,318
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	778	1,104
Intangibles, neto	375	407
Impuesto a la renta diferido	1,776	1,315
Total activo	27,644	32,144

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar comerciales	1,484	491
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	4,846	4,678
Tributos y contribuciones por pagar	381	1,407
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	7,310	3,404
Total pasivo corriente	<u>14,021</u>	<u>9,980</u>
Provisión a largo plazo	<u>59</u>	<u>59</u>
Total pasivo	<u>14,080</u>	<u>10,039</u>
Patrimonio neto	<u>13,564</u>	<u>22,105</u>
 Estado consolidado de resultados integrales		
(Pérdida) utilidad operación	(9,636)	11,795
(Pérdida) utilidad neta	(8,541)	9,095

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo terminado en dicha fecha han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el periodo terminado en dicha fecha, adjuntos, han sido aprobados por la Gerencia el 27 de enero de 2015 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, los estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2. Principios y prácticas contables

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Compañía, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales (en adelante "IASB" por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2013 y de 2014.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF emitidas por el IASB, de manera uniforme y consistente.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico y se presentan en Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

- NIC 27 "Estados Financieros Individuales (modificada)".
- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación (modificada)".
- NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (modificada)".
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados (modificada)".
- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades (modificada)".
- CINIIF 21 "Gravámenes".

En ese sentido, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas 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 Compañía.

2.2. 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 para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros.

Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos, están relacionadas a la determinación de la vida útil de las instalaciones, mobiliario y equipos y los intangibles y el cálculo del activo por impuesto a la renta diferido.

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

2.3 Resumen de principios y prácticas contables significativas

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

- (a) Efectivo y equivalente de efectivo -
El efectivo y equivalente de efectivo considerados en el estado de flujos de efectivo comprenden las cuentas corrientes. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -
La Compañía 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 Compañía determina

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 Compañía sólo mantiene instrumentos financieros clasificados en las categorías de:

(i) Préstamos y cuentas por cobrar:

Los préstamos y 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 no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

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

La provisión para cuentas por cobrar de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la operación. Esta provisión es determinada sobre la base de evaluaciones internas de riesgo de crédito y contraparte. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía.

La Compañía tiene en esta categoría: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas y otras cuentas por cobrar, la cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su provisión para cuentas de cobranza dudosa, cuando es aplicable.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Otros pasivos financieros:

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

Los pasivos financieros que mantiene la Compañía corresponden a los rubros de: cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a empresas relacionadas, tributos y contribuciones por pagar y remuneraciones y otras cuentas por pagar.

(c) 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 Compañía 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 Compañía 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 y se reconoce un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Deterioro de activos financieros -

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

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

(f) Inversiones en subsidiarias -

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por otra (conocida como controladora). Una entidad posee "control" sobre la otra cuando tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad y así obtener beneficios de sus actividades.

La inversión en subsidiarias se registra bajo el método del costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión. La Compañía determina, en cada fecha del estado de situación financiera, si hay una evidencia objetiva de que la inversión en una subsidiaria ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y su correspondiente valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado de resultados integrales.

(g) Instalaciones, mobiliario y equipo -

Las instalaciones, mobiliario y equipo 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 Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el uso de las instalaciones, mobiliario y equipo adquiridos.

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
Instalaciones	3
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4

Notas a los estados financieros (continuación)

Una partida de instalaciones, 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 neto 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 éstos 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 Compañía 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 Compañía comprenden principalmente adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias de la Compañía. 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 por pagar para el periodo corriente se calcula en base a la renta imponible determinada para fines tributarios. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta para los periodos futuros es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales. Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida en que sea probable que exista utilidad grabable contra la cual se pueda compensar las diferencias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista

Notas a los estados financieros (continuación)

suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera.

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. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las nuevas tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015, nota 13(a). El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la renta resultó en un ingreso que ascendió a S/.55,662 y fue registrado como parte del estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado un activo diferido por impuesto a la renta por la pérdida tributaria por un importe de S/.710,968; importe que la Gerencia espera recuperar en un plazo de cuatro años; nota 9(a).

- (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 Compañía 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.
- (k) Reconocimiento de costos y gastos -
Los costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.
- (l) Provisiones -
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para 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 -
Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 a menos que su probabilidad sea remota.

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

(n) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad del año atribuible a los accionistas comunes de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma por los años presentados, nota 19.

(o) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

La Gerencia de la Compañía considera al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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

(p) Normas Internacionales de Información Financiera emitidas pero aún no efectivas -

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

Emitidas en el 2014:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 14 "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, NIC 27 “Estados Financieros Separados”, NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, NIC 38 “Activos Intangibles” y NIC 41 “Agricultura”, efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Mejoras (ciclos 2012 - 2014) a la NIIF 4 “Contratos de Seguros”, NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, NIC 19 “Beneficios a los Empleados” y NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

Emitidas en el 2013:

- Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, efectivas para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras (ciclos 2010 - 2012 y 2011 - 2013) 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 Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros.

3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Caja	738	723
Cuentas corrientes (b)	993,593	1,473,266
Total	<u>994,331</u>	<u>1,473,989</u>

(b) Las cuentas corrientes de la Compañía son mantenidas en entidades financieras locales, están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente.

5. Gastos pagados por anticipado

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Publicidad	102,264	5,375
Seguros	4,379	-
Suscripciones revistas y periódicos	1,244	-
	<hr/>	<hr/>
Total	107,887	5,375

6. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	589,161	905,244
Reclamos de terceros (b)	228,788	-
Depósitos en garantía (c)	121,401	113,786
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	97,509	-
Otros	7,748	6,510
	<hr/>	<hr/>
Total	1,044,607	1,025,540

(b) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo está compuesto por S/.116,988 correspondientes a un reclamo que la Compañía mantiene con la Administración Tributaria por tributos pagados en exceso y que serán compensados en el corto plazo, así como S/.111,800 correspondientes a una cuenta por cobrar a Essalud.

(c) Corresponde a depósitos en garantía otorgados por el arrendamiento de las oficinas donde la Compañía realiza sus operaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Inversiones en subsidiarias

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

Descripción	País	Porcentaje de participación		Valor en libros	
		2014 %	2013 %	2014 S/.	2013 S/.
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa (b)	Perú	99.99	99.99	24,153,554	24,153,554
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (c)	Perú	99.99	99.99	2,585,361	2,585,361
Total				26,738,915	26,738,915

(b) BTG Pactual Perú S.A. - Sociedad Agente de Bolsa inició sus operaciones en octubre de 2008 y su objeto principal es dedicarse a la compra y venta, por cuenta propia y de terceros, de valores que sean objeto de negociación en el mercado bursátil y extra bursátil, y el asesoramiento a los inversionistas en el mercado de valores.

(c) BTG Pactual Perú S.A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión inició sus operaciones en agosto de 2008 y su objeto principal es dedicarse a la administración de fondos de inversión.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los datos financieros más importantes de las subsidiarias de la Compañía son los siguientes:

Subsidiarias	Actividad	Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Pérdida neta	
		2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	Agente de bolsa	22,566,516	26,078,029	4,051,293	2,618,768	18,515,223	23,459,261	(4,944,038)	(268,443)
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	Administradora de fondos de inversión	1,667,675	2,720,596	795,265	525,785	872,410	2,194,811	(1,322,401)	(295,643)

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Instalaciones, mobiliario y equipos, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro por los ejercicios 2014 y 2013:

	Instalaciones S/.	Muebles y enseres S/.	Equipos de cómputo S/.	Equipos diversos S/.	2014 S/.	2013 S/.
Costo						
Saldo al 1° de enero	1,078,214	130,960	25,148	87,923	1,322,245	1,303,279
Adiciones	6,186	24,385	26,953	1,911	59,435	18,966
Saldo al 31 de diciembre	1,084,400	155,345	52,101	89,834	1,381,680	1,322,245
Depreciación acumulada						
Saldo al 1° de enero	446,791	58,205	15,639	25,403	546,038	159,286
Adiciones	359,994	13,815	9,692	9,052	392,553	386,752
Saldo al 31 de diciembre	806,785	72,020	25,331	34,455	938,591	546,038
Valor neto en libros	277,615	83,325	26,770	55,379	443,089	776,207

(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 Compañía, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(c) La Compañía no mantiene bienes de su activo fijo en garantía.

(d) Durante el ejercicio 2014, el gasto por depreciación ha sido asignado S/.180,067 como parte del rubro "Costos por prestación de servicios" y S/.212,486 como parte del rubro "Gastos de administración" (nota 14).

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Activo por impuesto a la renta diferido

(a) A continuación se presenta la composición del activo diferido por impuesto a la renta según las partidas que lo originaron:

	2014 S/.	2013 S/.
Provisión para vacaciones pendientes de pago	34,858	22,679
Servicios prestados por terceros	33,439	20,550
Pérdida tributaria, nota 13(e)	<u>710,968</u>	<u>-</u>
Total	<u>779,265</u>	<u>43,229</u>

(b) La composición de los saldos presentados en el estado de resultados integrales por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son los siguientes:

	2014 S/.	2013 S/.
Corriente	-	(1,621,681)
Diferido	<u>736,036</u>	<u>(2,620,864)</u>
	<u>736,036</u>	<u>(4,242,545)</u>

(c) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria es como sigue:

	2014		2013	
	S/.	%	S/.	%
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta	<u>(3,011,483)</u>	<u>100.00</u>	<u>13,902,211</u>	<u>100.00</u>
Beneficio (gasto) teórico	903,445	30.00	(4,170,663)	(30.00)
Aplicación de la pérdida tributaria	-	-	2,598,278	18.69
Gastos no deducibles	(223,071)	(7.41)	(2,670,160)	(19.21)
Efecto del cambio de tasa del impuesto a la Renta, nota 2.3(i)	<u>55,662</u>	<u>1.85</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	<u>736,036</u>	<u>24.44</u>	<u>(4,242,545)</u>	<u>(30.52)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Tributos y contribuciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Impuesto a la Renta de 5ta categoría	37,436	29,512
Administración de Fondo de Pensiones - AFP	19,515	10,029
Prestaciones de ESSALUD	11,396	5,844
Impuesto a la renta por pagar, neto	-	1,175,661
Otros	<u>1,324</u>	<u>-</u>
Total	<u>69,671</u>	<u>1,221,046</u>

11. Remuneraciones y otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Bonificaciones (b)	3,798,219	966,407
Vacaciones por pagar	201,820	96,329
Compensación por tiempo de servicio	28,995	15,089
Otros	<u>-</u>	<u>10,727</u>
Total	<u>4,029,034</u>	<u>1,088,552</u>

(b) Corresponde a la provisión de la bonificación anual que la Compañía otorga a sus trabajadores, la cual es pagada en el primer trimestre del ejercicio siguiente.

12. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 23,945,181 acciones comunes, respectivamente, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es S/.1 por acción.

(b) Reserva legal -

De conformidad con las normas legales vigentes, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2014, se aprobó la constitución de reserva legal, correspondiente a la utilidad del ejercicio 2013, por S/.378,392.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa de impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores.

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

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

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

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

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a la renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación del impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2010 a 2014 están pendientes de fiscalización por parte de la Administración Tributaria. Cabe mencionar que, durante el ejercicio 2013, las detracciones del Impuesto General a las Venta de los meses de marzo y octubre de 2013, fueron revisadas por la Administración Tributaria, como resultado de dichas fiscalizaciones no se determinaron impuestos adicionales por pagar.

Notas a los estados financieros (continuación)

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, 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 sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (e) Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida tributaria determinada por la Compañía asciende a S/.2,539,173. De acuerdo al sistema de recuperación, escogido por la Gerencia de la Compañía, la pérdida tributaria podía compensarse hasta por un máximo de cuatro años desde la fecha en que se generó. El monto de la pérdida tributaria está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (c) anterior.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado un activo diferido por impuesto a la renta por la pérdida tributaria por un importe de S/.710,968; importe que la Gerencia espera recuperar en el plazo antes indicado; nota 9(a).

14. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Gastos personal, nota 16(b)	2,156,174	371,419
Servicios prestados por terceros	291,397	319,129
Depreciación y amortización	213,684	388,017
Cargas diversas de gestión	84,719	46,249
Tributos	<u>1,298</u>	<u>6,319</u>
	<u>2,747,272</u>	<u>1,131,133</u>

15. Gasto de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Gastos personal, nota 16(b)	2,723,766	1,747,724
Servicios prestados por terceros	292,568	360,117
Cargas diversas de gestión	<u>4,924</u>	<u>18,631</u>
	<u>3,021,258</u>	<u>2,126,472</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Gastos de personal

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

	2014 S/.	2013 S/.
Bonificaciones	5,454,804	718,439
Remuneraciones	1,418,192	966,407
Gratificaciones	956,772	132,013
Prestaciones de salud	425,393	117,760
Compensación por tiempo de servicios	183,645	94,742
Vacaciones	124,491	75,595
Otras cargas de personal	10,608	14,187
	<u>8,573,905</u>	<u>2,119,143</u>
Número promedio de empleados	<u>11</u>	<u>7</u>

(b) Estos gastos se clasifican en los siguientes rubros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costos por prestación de servicios	3,693,965	-
Gastos de administración, nota 14	2,156,174	371,419
Gasto de ventas, nota 15	2,723,766	1,747,724
Total	<u>8,573,905</u>	<u>2,119,143</u>

17. Otros ingresos

Corresponde básicamente ingresos por alquileres de instalaciones y equipos diversos principalmente a compañías relacionadas, nota 18.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Transacciones con empresas relacionadas

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha efectuado transacciones con partes relacionadas cuyos saldos se detallan a continuación:

	2014 S/.	2013 S/.
Estado de situación financiera -		
Cuentas por cobrar comerciales		
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	3,150	4,307
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	131	1,841
	<u>3,281</u>	<u>6,148</u>
Cuentas por pagar comerciales		
BTG Pactual Chile Finanzas y Servicios S.A. (c)	4,782,400	4,473,600
BTG Pactual S.A. Sociedad Agente de Bolsa	241,774	-
	<u>5,024,174</u>	<u>4,473,600</u>
Estado de resultados integrales -		
Ingresos operativos		
Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch (c)	7,627,840	-
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa (c)	-	4,369,203
	<u>7,627,840</u>	<u>4,369,203</u>
Costos operativos		
Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch (c)	(4,442,520)	-
BTG Pactual Chile Finanzas y Servicios S.A. (c)	-	(7,743,000)
	<u>(4,442,520)</u>	<u>(7,743,000)</u>
Gastos de administración		
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	1,000	6,956
Otros ingresos		
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	843,816	-
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	55,367	29,910
	<u>899,183</u>	<u>29,910</u>
Otros gastos		
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	609,978	-
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	244,519	-
	<u>854,497</u>	<u>-</u>
Gastos financieros		
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa	204,824	-
BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	23	-
	<u>204,847</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) En opinión de la Gerencia, las transacciones entre la Compañía 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.
- (c) Corresponde al servicio prestado por asesoría financiera.

19. (Pérdida) utilidad por acción

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el promedio ponderado de acciones en circulación es 23,945,181, respectivamente.

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción básica:

	<u>2014</u>		
	Pérdida neta (numerador) S/.	Acciones (denominador)	Pérdida por acción S/.
Pérdida por acción básica	<u>(2,275,447)</u>	<u>23,945,181</u>	<u>(0.10)</u>
	<u>2013</u>		
	Utilidad neta (numerador) S/.	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica	<u>9,659,666</u>	<u>23,945,181</u>	<u>0.40</u>

20. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de mercado, de crédito y operativos; los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de gestión de riesgos es crítico para la Compañía y cada persona dentro de la misma es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. Adicionalmente, la Compañía cuenta con el apoyo del Grupo BTG Pactual para la evaluación y manejo de los riesgos a los que está expuesta.

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 Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Estructura de gestión de riesgos -

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

(i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas.

(ii) Administración y Finanzas -

El área de Administración y Finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo, gestiona la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito o el riesgo de incumplimiento de las contrapartes con las que la Compañía haya efectuado operaciones, se controla mediante la implementación de aprobaciones de créditos, límites y procedimientos de monitoreo.

Los activos de la Compañía que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas y otras cuentas por cobrar. La magnitud de la exposición al riesgo de crédito de la Compañía está representada por los saldos de las cuentas indicadas anteriormente.

La Compañía mitiga la concentración y riesgo de crédito a través de la política de mantener el efectivo y equivalente de efectivo en entidades financieras locales de reconocido prestigio y las otras cuentas por cobrar corresponden principalmente impuestos a favor de la Compañía (pagos a cuenta de Impuesto a la Renta y crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas).

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, no existe una concentración significativa de riesgo crediticio en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

	2014 US\$	2013 US\$
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	80	272,019
Cuentas por cobrar comerciales	13,870	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	1,413
Gastos pagados por anticipado	35,774	1,582
Otras cuentas por cobrar	40,725	40,885
	<u>90,449</u>	<u>315,899</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	50,093	2,705
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,680,325	1,503,226
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	8,748	3,112
	<u>1,739,166</u>	<u>1,509,043</u>
Posición pasiva, neta	<u>(1,648,717)</u>	<u>(1,193,144)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura contable con instrumentos financieros derivados.

Dichos saldos han sido expresados en nuevos soles a los siguientes tipos de cambio del mercado libre, vigentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, como sigue:

	2014 S/.	2013 S/.
1 US\$ - Tipo de cambio compra - (activos)	2.986	2.794
1 US\$ - Tipo de cambio venta - (pasivos)	2.990	2.796

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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	
		2014 S/.	2013 S/.
Devaluación -			
Dólares	5	(35,336)	(166,802)
Dólares	10	(70,673)	(333,604)
Revaluación -			
Dólares	5	35,336	166,802
Dólares	10	70,673	333,604

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía 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 Compañía.

(iii) Riesgo de precios -

El riesgo de precios es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene instrumentos expuestos al riesgo de precios.

Riesgo de liquidez -

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

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

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 Compañía periódicamente evalúa la viabilidad financiera de los fondos que administra y cuenta con el apoyo que le brinda el Grupo BTG Pactual.

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se resume los vencimientos de las obligaciones comerciales y no comerciales de la Compañía, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

	Menos de 3 meses S/.	De 3 a 12 meses S/.	De 1 a más años S/.	Total S/.
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar comerciales	296,471	-	-	296,471
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	5,024,174	-	5,024,174
Tributos y contribuciones por pagar	69,671	-	-	69,671
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	-	4,029,034	-	4,029,034
Provisión a largo plazo	-	-	59,381	59,381
	<u>366,142</u>	<u>9,053,208</u>	<u>59,381</u>	<u>9,478,731</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales	45,440	-	-	45,440
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	4,473,600	-	4,473,600
Tributos y contribuciones por pagar	1,221,046	-	-	1,221,046
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	977,136	111,416	-	1,088,552
Provisiones a largo plazo	-	-	59,382	59,382
	<u>2,243,622</u>	<u>4,585,016</u>	<u>59,382</u>	<u>6,888,020</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros corrientes de la Compañía están respaldados en su totalidad con los saldos mantenidos como efectivo y equivalente de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales y sus inversiones en subsidiarias.

21. Manejo de Capital y Gestión de fondos

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades.

Los objetivos de la Compañía 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) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

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

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, en opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 los valores razonables de los instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros.