

BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa

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

BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa

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. Sociedad Agente de Bolsa

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa (en adelante “la Sociedad”, una subsidiaria de BTG Pactual Perú S.A.C.) 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 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 BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa 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.

Otros asuntos

La información relacionada a las cuentas de orden (nota 13) es mostrada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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.

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. Sociedad Agente de Bolsa

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.	2013 S/.		Nota	2014 S/.	2013 S/.
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	15,723,936	19,812,859	Cuentas por pagar comerciales	5	1,120,890	407,177
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4	-	402,968	Cuentas por pagar a empresas relacionadas	19	67,171	213,312
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,573,827	1,467,184	Tributos y contribuciones por pagar	10	284,268	166,642
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	19	273,896	25,264	Remuneraciones y otras cuentas por pagar	11	<u>2,578,964</u>	<u>1,831,637</u>
Otras cuentas por cobrar	6	3,977,838	3,075,575				
Gastos pagados por anticipado		<u>105,375</u>	<u>75,797</u>	Total pasivo		<u>4,051,293</u>	<u>2,618,768</u>
Total activo corriente		<u>21,654,872</u>	<u>24,859,647</u>				
				Patrimonio neto			
					12		
Mobiliario y equipo, neto	7	314,255	305,413	Capital social		24,506,000	24,506,000
Intangibles, neto	8	286,035	307,983	Reserva legal		84,834	84,834
Impuesto a la renta diferido	9	<u>311,354</u>	<u>604,986</u>	Resultados acumulados		<u>(6,075,611)</u>	<u>(1,131,573)</u>
				Total patrimonio neto		<u>18,515,223</u>	<u>23,459,261</u>
Total activo		<u>22,566,516</u>	<u>26,078,029</u>	Total pasivo y patrimonio neto		<u>22,566,516</u>	<u>26,078,029</u>
Cuentas de orden				Cuentas de orden			
					13		
Por intermediación de fondos de terceros y propios	13	521,188,537	410,921,722	Por intermediación de fondos de terceros y propios		521,188,537	410,921,722

BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
Ingresos operacionales			
Venta de valores propios		150,067,181	135,965,659
Ingresos por comisiones y servicios en el mercado de valores		<u>3,447,501</u>	<u>10,204,760</u>
		153,514,682	146,170,419
Costos operacionales			
Costo por venta de valores		(149,915,342)	(135,647,757)
Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores	15	<u>(1,452,421)</u>	<u>(5,560,431)</u>
Utilidad bruta		<u>2,146,919</u>	<u>4,962,231</u>
Ingresos (gastos) operacionales			
Gastos administrativos	16	(4,270,494)	(3,474,206)
Gastos de ventas	17	(3,801,633)	(3,737,931)
Otros ingresos		24,229	99,061
Otros gastos		<u>(20,282)</u>	<u>(57,055)</u>
		<u>(8,068,180)</u>	<u>(7,170,131)</u>
Pérdida operativa		<u>(5,921,261)</u>	<u>(2,207,900)</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		241,885	111,679
Gastos financieros		(85,013)	(50,682)
Diferencia en cambio, neta		<u>1,113,983</u>	<u>1,734,282</u>
		<u>1,270,855</u>	<u>1,795,279</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		<u>(4,650,406)</u>	<u>(412,621)</u>
Impuesto a la renta	9	<u>(293,632)</u>	<u>144,178</u>
Pérdida neta		<u>(4,944,038)</u>	<u>(268,443)</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales		<u>(4,944,038)</u>	<u>(268,443)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integral de este estado.

BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social S/.	Capital adicional S/.	Reserva legal S/.	Resultado por traslación S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
Saldos al 1° de enero de 2013	21,945,000	2,561,000	84,834	(216,000)	(863,130)	23,511,704
Pérdida neta	-	-	-	-	(268,443)	(268,443)
Total resultados integrales	-	-	-	-	(268,443)	(268,443)
Transferencia del capital adicional, nota 12(a)	2,561,000	(2,561,000)	-	-	-	-
Reclasificación de la diferencia por traslación de la inversión en subsidiaria	-	-	-	216,000	-	216,000
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>24,506,000</u>	<u>-</u>	<u>84,834</u>	<u>-</u>	<u>(1,131,573)</u>	<u>23,459,261</u>
Pérdida neta	-	-	-	-	(4,944,038)	(4,944,038)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>24,506,000</u>	<u>-</u>	<u>84,834</u>	<u>-</u>	<u>(6,075,611)</u>	<u>18,515,223</u>

BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa

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		
Cobro por venta de inversiones	150,139,161	135,894,144
Cobranza de comisiones y servicios	4,077,974	12,132,533
Cobro por operaciones con comitentes deudores, neto	3,521,836	10,628,257
Intereses y dividendos recibidos	35,622	111,623
Pagos por compra de inversiones	(149,363,455)	(136,058,818)
Pago de proveedores	(3,801,487)	(7,770,088)
Pago por operaciones de intermediación	(2,049,499)	(4,891,691)
Pago de impuestos	(2,598,190)	(3,732,004)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(3,616,705)	(3,667,747)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	(330,821)	(242,994)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(3,985,564)</u>	<u>2,403,215</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario y equipo	(95,309)	(91,073)
Adquisición de intangibles	(8,050)	(15,484)
Rescate de inversión en subsidiaria	-	4,039,500
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión	<u>(103,359)</u>	<u>3,932,943</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos y amortizaciones de empresas relacionadas	-	1,604
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>1,604</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(4,088,923)	6,337,762
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	<u>19,812,859</u>	<u>13,475,097</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	<u>15,723,936</u>	<u>19,812,859</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integral de este estado.

BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

BTG Pactual Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa (en adelante “la Sociedad”) inició sus operaciones en octubre de 2008 y es una subsidiaria de BTG Pactual Perú S.A.C. (en adelante “la Principal”), la cual posee el 99.99 por ciento de participación en el capital social. El domicilio legal de la Sociedad es Av. Amador Merino Reyna N°267, Oficina 1001, San Isidro, Lima, Perú.

La Sociedad tiene como principales actividades 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. 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”).

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 2013 y por el año terminado en esa fecha han sido aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre 2014 y por el periodo terminado en esa fecha 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, dichos estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2. Principales 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 Sociedad, 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 Sociedad, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, 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 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 Sociedad 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 Sociedad.

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 valorización de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, el cálculo del impuesto a la renta diferido y la determinación de la vida útil del mobiliario y equipo y los intangibles.

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

2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas

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

- (a) Efectivo y equivalentes de efectivo -
El efectivo y equivalentes de efectivo considerados en el estado de flujos de efectivo comprende el saldo del rubro de caja, las cuentas corrientes y los depósitos a plazo con vencimientos menores a tres meses desde su fecha de adquisición registrados en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) 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 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 a valor razonable con cambios en resultados:

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

La Gerencia sólo puede designar un instrumento a valor razonable con cambios en resultados cuando se cumplen los siguientes criterios:

- la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que, de otro modo, surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas que ellos generan sobre una base diferente; o
- los activos y pasivos son parte de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o ambos; los cuales son gestionados y evaluados en base al rendimiento sobre su valor razonable, de acuerdo con una gestión de riesgo documentada o a una estrategia de inversión; o
- los instrumentos financieros contienen uno o más derivados incorporados, los cuales modifican significativamente los flujos de caja que de otra manera podrían ser requeridos por el contrato.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los cambios en el valor razonable de un activo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados son registrados en el estado de resultados integrales en los rubros “Ingresos financieros” y/o “Gastos financieros”, según corresponda.

La Sociedad mantiene en esta categoría las inversiones que se presentan en el rubro “Inversiones a valor razonable con cambios en resultados” del estado de situación financiera.

(ii) 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 Sociedad 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 Sociedad, 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 Sociedad.

La Sociedad tiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar 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.

(iii) 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 Sociedad 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original 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 Sociedad no presenta ningún activo o pasivo financiero por un monto neto; ni presenta importes brutos sujetos a derechos de compensación.

(e) Deterioro de activos financieros -

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

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Mobiliario y equipo -

El mobiliario y equipo es registrado 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 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
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4

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.

(g) 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, excepto por los "Derechos" que son de plazo indefinido.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) 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 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 14(a). El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la renta resultó en un ingreso que ascendió a S/.29,686 fue registrado como parte del estado de resultados integrales; ver nota 9(c).

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha registrado un activo diferido por impuesto a la renta por la pérdida tributaria arrastrable por un importe de S/.187,650 (S/.483,469 al 31 de diciembre de 2013); importe que la Gerencia espera recuperar en un plazo de cuatro años; nota 9(a).

(i) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (j) 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.
- (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, nota 13.

- (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 -
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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (n) Transacciones en moneda extranjera -
Moneda funcional y moneda de presentación -

La Gerencia de la Sociedad 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 Sociedad.

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, nota 20.

- (o) Normas Internacionales de Información Financiera emitidas pero aún no efectivas -
La Sociedad 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.
- 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Caja	300	300
Cuentas corrientes (b)	12,165,430	16,482,168
Depósitos a plazo (c)	<u>3,558,206</u>	<u>3,330,391</u>
Total	<u>15,723,936</u>	<u>19,812,859</u>

(b) La Sociedad mantiene sus cuentas corrientes en entidades financieras locales, están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a depósitos a plazo en dólares estadounidenses mantenidos en entidades financieras locales, los cuales remuneran a tasas de interés efectiva que fluctúan entre 0.10 y 0.15 por ciento al año y tienen vencimientos entre 27 y 37 días (depósitos a plazo en dólares estadounidenses que remuneraron a tasas de interés que fluctúan entre 0.10 y 0.25 por ciento al año y tuvieron vencimientos entre 30 y 40 días, al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inversiones negociables

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

Acciones de	2014		2013	
	Cantidad de acciones	Valor de mercado S/.	Cantidad de acciones	Valor de mercado S/.
Alicorp S.A.A.	-	-	420	3,830
Cementos Pacasmayo S.A.A.	-	-	1,819	11,563
Intercorp Financial Services Inc.	-	-	4,470	387,575
				<u>402,968</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013, el valor estimado de mercado ha sido determinado por la Gerencia sobre la base de las cotizaciones de los títulos en la BVL, una fuente de precios de libre acceso.

(c) Producto de la compra y venta de inversiones negociables propias en el ejercicio 2014, la Sociedad ha obtenido una ganancia neta de S/.151,839 (ganancia neta de S/-.317,902 en el ejercicio 2013). El ingreso bruto por la venta y el costo de dichas inversiones se incluyen en los rubros "Venta de valores propios" y "Costo por venta de valores" del estado de resultados integrales, respectivamente.

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 y extra-bursátil, principalmente por cuenta propia y de terceros, la Sociedad mantiene cuentas por cobrar y por pagar cuyos saldos a la fecha del estado de situación financiera fueron los siguientes:

	2014 S/.	2013 S/.
Cuentas por cobrar (b) -		
Compensación de operaciones propias	736,313	232,566
Comitentes deudores (c)	530,118	1,179,720
Cuentas por cobrar CAVALI S.A. I.C.L.V.	242,922	-
Comisiones	64,474	54,898
	<u>1,573,827</u>	<u>1,467,184</u>
Total	1,573,827	1,467,184

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 S/.	2013 S/.
Cuentas por pagar -		
Compensación de operaciones propias	736,525	160,798
Servicios de custodio, asesorías y consultorías	258,810	92,177
Retribución CAVALI S.A. I.C.L.V. (d)	61,804	59,234
Retribución BVL (d)	41,709	36,613
Servicios electrónicos para negociación	3,267	38,626
Comisiones varias	1,057	782
Comisiones por Referenciamiento - Brokers extranjeros	-	10,780
Otros	<u>17,718</u>	<u>8,167</u>
Total	<u>1,120,890</u>	<u>407,177</u>

- (b) Las cuentas por cobrar están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente, a excepción de las operaciones de los comitentes deudores, las cuales generan intereses según lo indicado en el literal (c) siguiente.
- (c) El saldo de comitentes deudores 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 están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente y generan intereses a una tasa del 1 por ciento mensual.
- (d) Corresponden a las retribuciones pendientes de cancelación originados por las operaciones de rueda.

6. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	2,554,121	1,977,726
Depósitos en garantía (b)	778,359	750,488
Transferencias por recibir	169,381	144,225
Importe mínimo de cobertura - CAVALI S.A. I.C.L.V. (c)	139,253	137,232
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	33,913	3,044
Otros	<u>302,811</u>	<u>62,860</u>
Total	<u>3,977,838</u>	<u>3,075,575</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Corresponde a depósitos mantenidos en Scotiabank Perú S.A.A. a la orden de la SMV, con la finalidad de respaldar los compromisos que asume la Sociedad ante sus clientes. Estos depósitos son de vencimiento anual y generan intereses a tasas de mercado.

- (c) Corresponde a los saldos que la Sociedad mantiene depositados en CAVALI S.A. I.C.L.V. con la finalidad de asegurar la disponibilidad de fondos inmediata para la realización de operaciones de compra de inversiones, dichos saldos no generan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Mobiliario y equipo, neto

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

	Muebles y enseres S/.	Equipos de cómputo S/.	Equipos diversos S/.	2014 S/.	2013 S/.
Costo -					
Saldo al 1º de enero	126,600	461,467	228,939	817,006	733,675
Adiciones	40,408	39,018	15,883	95,309	91,073
Retiros	(15,542)	-	-	(15,542)	(7,742)
Saldo al 31 de diciembre	151,466	500,485	244,822	896,773	817,006
Depreciación acumulada -					
Saldo al 1º de enero	53,131	370,147	88,315	511,593	453,569
Depreciación del ejercicio, nota 16	13,333	44,132	23,042	80,507	65,766
Retiros	(9,582)	-	-	(9,582)	(7,742)
Saldo al 31 de diciembre	56,882	414,279	111,357	582,518	511,593
Valor neto en libros	94,584	86,206	133,465	314,255	305,413

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad mantienen activos fijos totalmente depreciados que aún se encuentran en uso por un importe de S/.317,803 y S/.307,496, respectivamente.

(c) 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 2014 y de 2013.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ningún activo de la Sociedad fue otorgado en garantía.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Intangibles, neto

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

Descripción	Software (b) S/.	Derechos (c) S/.	Total 2014 S/.	Total 2013 S/.
Costo				
Saldo al 1° de enero	299,145	128,990	428,135	412,651
Adiciones	8,050	-	8,050	15,484
Saldo al 31 de diciembre	<u>307,195</u>	<u>128,990</u>	<u>436,185</u>	<u>428,135</u>
Amortización acumulada				
Saldo al 1° de enero	120,152	-	120,152	91,918
Amortización del año, nota 16	29,998	-	29,998	28,234
Saldo al 31 de diciembre	<u>150,150</u>	<u>-</u>	<u>150,150</u>	<u>120,152</u>
Costo, neto	<u>157,045</u>	<u>128,990</u>	<u>286,035</u>	<u>307,983</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 2014 y de 2013.

(c) Corresponde a los montos desembolsados para participar como agentes de CAVALI S.A. I.C.L.V. y la Bolsa de Valores de Lima. Dicho derecho es a plazo indefinido.

9. 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/.
Pérdida tributaria, nota 14(e) y 2.3 (h)	187,650	483,469
Provisión para vacaciones pendientes de pago	65,290	80,867
Servicios prestados por terceros	<u>58,414</u>	<u>40,650</u>
Total	<u>311,354</u>	<u>604,986</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no ha registrado gasto por impuesto a la renta corriente.

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

	2014		2013	
	S/.	%	S/.	%
Pérdida antes del impuesto a la renta	<u>(4,650,406)</u>	<u>(100.00)</u>	<u>(412,621)</u>	<u>(100.00)</u>
Beneficio teórico	1,395,122	30.00	123,786	30.00
Efecto de gastos no deducibles				
Gastos no deducibles	(1,718,440)	(36.95)	20,392	4.94
Efecto del cambio de tasa del impuesto a la renta, nota 2.3(h)	<u>29,686</u>	<u>0.64</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta diferido	<u>(293,632)</u>	<u>6.31</u>	<u>144,178</u>	<u>34.94</u>

10. Tributos y contribuciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Impuesto general a las ventas	84,295	14,239
Impuesto a la renta de quinta categoría	79,933	53,601
Contribución a la SMV	36,904	42,049
Impuesto a la renta no domiciliados	36,025	15,541
Administradora de Fondo de Pensiones - AFP	30,126	26,201
Contribuciones por prestación de salud	<u>16,985</u>	<u>15,011</u>
Total	<u>284,268</u>	<u>166,642</u>

11. Remuneraciones y otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Bonificaciones (b)	1,667,858	1,347,291
Vacaciones por pagar	367,244	287,598
Provisiones para riesgos diversos (c)	325,500	-
Compensación por tiempo de servicio	45,910	39,224
Otros	<u>172,452</u>	<u>157,524</u>
Total	<u>2,578,964</u>	<u>1,831,637</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a la provisión de la bonificación anual que la Sociedad otorga a sus trabajadores y que es pagada en el primer trimestre del ejercicio siguiente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a provisiones para las pérdidas estimadas en las acciones legales en contra de la Sociedad y otras obligaciones similares que han sido registradas sobre la base de las estimaciones hechas por la Gerencia y sus asesores legales internos. En opinión de la Gerencia y sus asesores legales internos, no resultarán pasivos adicionales significativos a los actualmente registrados por la Sociedad.

12. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 24,506,000 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es S/.1 por acción.

En Junta General de Accionistas de fecha 21 de diciembre de 2012, se acordó efectuar un aporte de capital por el importe de S/.2,561,000, el cual al 31 de diciembre de 2012, de manera temporal, fue registrado en el rubro de "Capital adicional", y en el ejercicio 2013, luego del proceso de formalización del aporte, de acuerdo con lo indicado por la SMV, fue transferido al rubro de "Capital social".

(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.

(c) Patrimonio mínimo -

De acuerdo con el Artículo N°189 de la Ley, al 31 de diciembre de 2014 el capital mínimo requerido para las sociedades agentes de bolsa asciende a S/.1,836,708 (S/.1,356,452 al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, el patrimonio neto de las sociedades agentes de bolsa no puede ser inferior al capital mínimo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 2014 y de 2013, la Sociedad ha cumplido con dichos indicadores.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Cuentas de orden

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

	2014 S/.	2013 S/.
Cuentas de control y responsabilidad		
Cuentas deudoras -		
Por intermediación de terceros -		
Fondos de clientes en cuentas de intermediación (b)	21,498,406	20,759,085
Cuentas corrientes de clientes con saldos deudores (c)	5,659,889	11,587,955
Cuentas por cobrar por liquidación de operaciones (d)	1,257,199	283,620
Otras cuentas por cobrar a clientes o terceros (e)	170,018	155,069
Operaciones de compra con liquidación a plazo (f)	15,636,987	12,230,437
Operaciones de venta con liquidación a plazo (f)	15,636,987	12,230,437
Margen de garantía de operaciones de compra a plazo con garantía de efectivo (g)	1,536,063	2,200,748
Valores o instrumentos financieros de clientes (h)	458,278,104	350,563,085
Por cuenta propia -		
Cuentas corrientes con saldo deudor por operaciones de cuenta propia (i)	736,525	160,798
Responsabilidad por garantías y avales otorgados (j)	778,359	750,488
Total cuentas deudoras	<u>521,188,537</u>	<u>410,921,722</u>
Cuentas acreedoras -		
Por intermediación de terceros -		
Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores (c)	25,526,620	24,403,851
Cuentas por pagar liquidación de operaciones (d)	2,887,149	8,154,862
Otras cuentas por pagar clientes o terceros (e)	169,979	155,081
Operaciones de compra con liquidación a plazo (f)	15,636,987	12,230,437
Operaciones de venta con liquidación a plazo (f)	15,636,987	12,230,437
Margen de garantía de operaciones de compra a plazo con garantía de efectivo (g)	1,536,063	2,200,748
Valores o instrumentos financieros de clientes (h)	458,278,104	350,563,085
Por cuenta propia -		
Cuentas corrientes con saldo acreedor por operaciones de cuenta propia (i)	738,289	232,733
Control de responsabilidad por garantías y avales otorgados (j)	778,359	750,488
Total cuentas acreedoras	<u>521,188,537</u>	<u>410,921,722</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) En esta cuenta se 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) En esta cuenta se 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 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) En esta cuenta se centralizan 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) En esta cuenta se centralizan las garantías en efectivo otorgadas por los clientes para las operaciones con liquidación a plazo intermediadas por la Sociedad.
- (h) 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.
- (i) En esta cuenta se centraliza exclusivamente el movimiento generado por las operaciones intermediadas por la sociedad por cuenta propia, así como sus respectivas liquidaciones. Los registros en esta cuenta son independientes de los que deban efectuarse en cuentas del Estado de Situación Financiera o Estados de Resultados.
- (j) Agrupa el importe de las responsabilidades contingentes que tiene la Sociedad frente a los terceros por garantías y avales otorgados por este debido a obligaciones o compromisos propios.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el depósito en garantía asciende a un importe de S/.778,359 y S/. 750,488, respectivamente, el cual corresponde a una garantía mantenida por el Banco Scotiabank Perú S.A.A., a solicitud de la Sociedad a favor de la SMV, como respaldo de los compromisos que asume la sociedad antes sus clientes, nota 6(b).

14. Situación tributaria

- (a) La Sociedad 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 N° 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) De acuerdo con lo indicado en la Ley N° 29645 CAVALI S.A. I.C.L.V. actúa como agente de retención en las operaciones que sean liquidadas a partir del 1 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's.
- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a la renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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 de los años 2010 a 2014 están pendientes de fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

Cabe mencionar que durante el ejercicio 2013, la determinación del Impuesto General a las Venta de los meses de mayo, noviembre y diciembre de 2012 y febrero y marzo de 2013 fueron revisadas por la Administración Tributaria; como resultado de dichas fiscalizaciones no se determinaron impuestos adicionales por pagar.

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

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Sociedad asciende a S/.695,000 y S/1,611,563, 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 2014, la Sociedad ha registrado un activo diferido por impuesto a la renta por la pérdida tributaria arrastrable por un importe de S/187,650 (S/483,469 al 31 de diciembre de 2013); importe que la Gerencia espera recuperar en un plazo de cuatro años; nota 9(a).

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

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Gastos de personal, nota 18	1,066,956	1,150,480
Servicios prestados por terceros	351,389	4,356,044
Cargas diversas de gestión	34,076	53,907
	<u>1,452,421</u>	<u>5,560,431</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Gastos administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Gastos de personal, nota 18	2,813,658	2,317,010
Servicios prestados por terceros	1,223,538	1,018,255
Depreciación y amortización, notas 7 y 8	110,505	94,000
Cargas diversas de gestión	71,128	37,476
Tributos	<u>51,665</u>	<u>7,465</u>
	<u>4,270,494</u>	<u>3,474,206</u>

17. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Gastos de personal, nota 18	1,977,660	2,382,382
Servicios prestados por terceros	1,467,832	1,312,007
Cargas diversas de gestión	355,719	42,359
Tributos	<u>422</u>	<u>1,183</u>
	<u>3,801,633</u>	<u>3,737,931</u>

18. Cargas de personal

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Sueldos	2,566,392	2,609,958
Bonificaciones	1,856,368	1,347,291
Gratificaciones	468,362	754,241
Prestaciones de salud	385,588	345,664
Beneficios sociales a los trabajadores	320,259	320,635
Vacaciones	233,179	269,559
Comisiones	-	123,566
Otros	<u>28,126</u>	<u>78,958</u>
Total	<u>5,858,274</u>	<u>5,849,872</u>
Número promedio de empleados	<u>22</u>	<u>24</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Transacciones con empresas relacionadas

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

	2014 S/.	2013 S/.
Estado de situación financiera -		
Cuentas por cobrar:		
BTG Pactual Perú S.A.C. (c)	241,126	-
BTG Pactual SICAV	24,583	19,761
BTG Pactual Chile S.A. AGF SmallCap	4,267	3,272
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	2,368	-
BTG Pactual Chile S.A. AGF	1,329	1,059
Fondo Mutuo Celfin Acciones Emergentes	195	-
BTG Pactual Perú S.A. SAFI	28	-
CAP S.A.	-	1,112
BTG Pactual Acciones Asia Emergentes	-	60
	<u>273,896</u>	<u>25,264</u>
Cuentas por pagar:		
BTG Chile International Ltd.	47,503	-
BTG Pactual US Capital, LLC (d)	15,309	203,892
BTG Pactual Perú S.A.C	3,150	4,309
BTG Pactual Chile S.A. Corredora de Bolsa	1,209	67
BTG Pactual Peru S.A . SAFI	-	5,044
	<u>67,171</u>	<u>213,312</u>
Estado de resultados integrales -		
Gastos de administración y ventas		
BTG Pactual Perú S.A.C. (e)	841,407	4,927,947
Otros ingresos		
BTG Pactual Perú S.A.C.	1,000	25,205
BTG Pactual Perú S.A. SAFI	-	3,442
	<u>1,000</u>	<u>28,647</u>
Ingresos financieros		
BTG Pactual Perú S.A.C. (c)	204,824	-
BTG Pactual Perú S.A. SAFI	23	-
	<u>204,847</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) 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.
- (c) Al 31 de diciembre del 2014, Corresponde a los intereses por cobrar relacionados con un préstamo que la Sociedad otorgó BTG Pactual S.A.C., por un monto aproximadamente de US\$1,570,000 (equivalente aproximadamente a S/.4,500,000), el mismo que fue cancelado el 30 de diciembre de 2014.
- (d) Corresponde a las comisiones por pagar por el referenciamiento de clientes extranjeros.

20. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Sociedad 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 Sociedad y cada persona dentro de la misma es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. Adicionalmente, la Sociedad 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 Sociedad en coordinación con sus accionistas.

Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como 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) Administración y Finanzas -
El área de Administración y Finanzas de la Sociedad es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Sociedad, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 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 conoedora 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 las contrapartes con las que la Sociedad haya efectuado operaciones, se controla mediante la implementación de aprobaciones de créditos, 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 a valor razonable con cambios en resultados, 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 las inversiones que mantenía al 31 de diciembre de 2013 correspondían a acciones emitidas por empresas de primer nivel que poseen una adecuada clasificación de riesgo y (iii) que sus cuentas por cobrar se liquidan en el corto plazo, las mismas que corresponden principalmente impuestos a favor de la Sociedad (pagos a cuenta de Impuesto a la Renta).

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 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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

	2014 US\$	2013 US\$
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	5,123,773	6,414,826
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	138,717
Cuentas por cobrar comerciales	400,952	375,899
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	84,040	495
Otras cuentas por cobrar	56,820	53,533
Gastos pagados por anticipado	32,258	21,227
	<u>5,697,843</u>	<u>7,004,697</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	47,627	40,980
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	21,419	74,313
Otras cuentas por pagar	1,402	804
	<u>70,448</u>	<u>116,097</u>
Posición activa, neta	<u>5,627,395</u>	<u>6,888,600</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)	2.981	2.794
1 US\$ - Tipo de cambio venta - (pasivos)	2.989	2.796

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	
		2014 S/.	2013 S/.
Devaluación -			
Dólares	5	(838,735)	(962,337)
Dólares	10	(1,677,470)	(1,924,674)
Revaluación -			
Dólares	5	838,735	962,337
Dólares	10	1,677,470	1,924,674

(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 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, la Sociedad no mantiene instrumentos expuestos al riesgo de precios.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad estaba expuesta al riesgo en el cambio de los precios de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

La Sociedad realiza pruebas de sensibilidad de variación de 10 y 20 por ciento en los precios de mercado de sus inversiones. La sensibilidad en el precio y las ganancias o pérdidas que podían afectar el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2013 se presenta a continuación:

	2013 S/.
Cambios en los precios de mercado %	
Estado de resultados integrales	
- 10	(40,297)
+ 10	40,297
- 20	(80,594)
+ 20	80,594

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Debido a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 tienen vencimientos menores a 30 días y se compensan con los flujos de ingresos de las cuentas de: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas y las otras cuentas por cobrar.

En este sentido, en opinión de la Gerencia, la Sociedad no se encuentra expuesta a un riesgo significativo de liquidez.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 los valores razonables de los instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de las jerarquías de valor razonable, descritas 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, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se encuentran incluidas en la categoría de nivel 1, pues su valor razonable corresponde al valor de cotización reportado por la BVL.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

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

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

MATRICULA : 90761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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