

**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

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

**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

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



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.), una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.), esta última subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 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 nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos las auditorías 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.



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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.) al 31 de diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013; así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

La información relacionada a las cuentas de control deudoras y acreedoras (ver nota 13) se presenta en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013 a requerimiento de la Superintendencia del Mercado de Valores; su presentación no es requerida como parte de dicho estado según Normas Internacionales de Información Financiera. Tal información también ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la revisión de los estados financieros.

Como se explica en la Nota 3.3(f) a los estados financieros, Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.) determinó que a partir del 1 de enero de 2014 su moneda funcional y de presentación cambió de dólares estadounidenses (US\$) a nuevos soles (S/.).

Lima, Perú
24 de febrero de 2015

Refrendado por:

Victor Tanaka
C.P.C.C. Matrícula No.25613

PAREDES, LOUISE, BURGOS
f. ASOC.

**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013

	Nota	2014 S/.	2013 S/.	01.01.2013 S/.		Nota	2014 S/.	2013 S/.	01.01.2013 S/.
Activo					Pasivo y patrimonio neto				
Activo corriente					Pasivo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	16,319,837	11,454,520	18,544,245	Cuentas por pagar comerciales	6	2,795,023	4,379,632	2,602,186
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	7,305,469	13,235,047	5,613,520	Cuentas por pagar a partes relacionadas	16(a)	9,648,516	8,025,968	847,521
Cuentas por cobrar comerciales	6	4,995,473	5,516,460	5,684,935	Tributos y contribuciones por pagar	9	786,997	212,043	1,138,425
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16(a)	1,421,592	970,504	240,705	Remuneraciones y participaciones por pagar	10	2,356,773	620,033	598,791
Otras cuentas por cobrar		6,359	243,927	47,139	Otras cuentas por pagar		132,178	126,553	71,886
Impuestos y gastos pagados por anticipado	7	11,423,775	6,225,251	1,287,964	Total pasivo corriente		<u>15,719,487</u>	<u>13,364,229</u>	<u>5,258,809</u>
Total activo corriente		41,472,505	37,645,709	31,418,508	Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	12(e)	-	3,545,809	2,661,933
Activo diferido por impuesto a la renta, neto	12(e)	58,643	-	-	Total pasivo		<u>15,719,487</u>	<u>16,910,038</u>	<u>7,920,742</u>
Inversiones disponibles para la venta	8	-	43,022,180	39,900,568	Patrimonio neto	11			
Intangibles y equipos diversos, neto		399,630	464,449	493,371	Capital social		7,983,908	6,449,176	6,449,176
Total activo		<u>41,930,778</u>	<u>81,132,338</u>	<u>71,812,447</u>	Capital adicional		56,910	56,910	56,910
Cuentas de control deudoras	13				Reservas		2,745,911	2,745,911	2,745,911
Por intermediación de fondos de terceros		46,039,634,024	45,273,850,129	45,473,571,423	Resultados no realizados		-	26,880,727	25,711,391
Por cuenta propia		7,447,146	19,174,418	3,736,472	Resultados acumulados		17,925,724	30,590,738	31,994,458
					Resultado por traslación		(2,501,162)	(2,501,162)	(3,066,141)
					Total patrimonio neto		<u>26,211,291</u>	<u>64,222,300</u>	<u>63,891,705</u>
					Total pasivo y patrimonio neto		<u>41,930,778</u>	<u>81,132,338</u>	<u>71,812,447</u>
					Cuentas de control acreedoras	13			
					Por intermediación de fondos de terceros		46,039,634,024	45,273,850,129	45,473,571,423
					Por cuenta propia		7,447,146	19,174,418	3,736,472

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
Ingresos operacionales			
Ingresos por la venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5(c)	813,798,545	859,542,487
Ingresos por comisiones y servicios en el mercado de valores		21,702,440	18,324,497
Rendimientos y dividendos		1,933,914	2,226,040
		<u>837,434,899</u>	<u>880,093,024</u>
Costos operacionales			
Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5(c)	(808,474,717)	(857,361,891)
Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores	14	(24,047,056)	(12,310,161)
		<u>4,913,126</u>	<u>10,420,972</u>
Utilidad bruta			
Ingresos (gastos) operacionales			
Gastos administrativos	14	(4,486,810)	(6,568,995)
Gastos de ventas	14	(132,418)	(43,267)
Otros ingresos		309,754	139,694
Otros gastos		(220,614)	(198,860)
		<u>(4,530,088)</u>	<u>(6,671,428)</u>
Utilidad operativa			
		<u>383,038</u>	<u>3,749,544</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		2,713,461	1,792,044
Gastos financieros		(1,035,356)	(189,623)
Diferencia en cambio, neta		821,615	(1,588,993)
		<u>2,499,720</u>	<u>13,428</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta			
		<u>2,882,758</u>	<u>3,762,972</u>
Impuesto a la renta	12(e)	(1,476,111)	(2,288,046)
Utilidad neta del año			
		<u>1,406,647</u>	<u>1,474,926</u>
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta		(5,681,708)	(300,156)
Impuesto a la renta		1,763,156	(1,388,567)
Otros resultados integrales			
		<u>(3,918,552)</u>	<u>(1,688,723)</u>
Total resultados integrales, neto de impuesto a la renta			
		<u>(2,511,905)</u>	<u>(213,797)</u>

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

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Número de acciones emitidas, nota 11(a) (En miles de unidades)	Capital social S/.	Capital adicional S/.	Reservas		Resultados no realizados S/.	Resultados acumulados S/.	Resultado por traslación S/.	Total S/.
				Legal S/.	Facultativa S/.				
Saldos al 1 de enero de 2013	6,449,176	6,449,176	56,910	1,289,835	1,456,076	25,711,391	31,994,458	(3,066,141)	63,891,705
Cambios en el patrimonio durante el 2013 -									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	1,474,926	-	1,474,926
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(1,688,723)	-	-	(1,688,723)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	(1,688,723)	1,474,926	-	(213,797)
Distribución de dividendos, nota 11(c)	-	-	-	-	-	-	(5,160,000)	-	(5,160,000)
Resultado por traslación, nota 3.3(f)	-	-	-	-	-	2,858,059	2,281,354	564,979	5,704,392
Saldos al 31 de diciembre de 2013	6,449,176	6,449,176	56,910	1,289,835	1,456,076	26,880,727	30,590,738	(2,501,162)	64,222,300
Cambios en el patrimonio durante el 2014 -									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	1,406,647	-	1,406,647
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(3,918,552)	-	-	(3,918,552)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	(3,918,552)	1,406,647	-	(2,511,905)
Capitalización de utilidades, nota 11(a)	1,534,732	1,534,732	-	-	-	-	(1,534,732)	-	-
Escisión de bloque patrimonial, nota 2	-	-	-	-	-	(22,962,175)	(12,536,929)	-	(35,499,104)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7,983,908	7,983,908	56,910	1,289,835	1,456,076	-	17,925,724	(2,501,162)	26,211,291

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Actividades de operación		
Cobro por venta de inversiones	819,728,123	878,137,660
Cobranza de comisiones y servicios	21,772,339	23,435,577
Intereses y dividendos recibidos	4,647,375	3,942,798
Otros cobros relativos a la actividad	1,368,938	767,702
Pagos por compra de inversiones	(834,106,382)	(880,647,223)
Pago de impuestos	(6,099,610)	(9,141,444)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(2,136,649)	(4,381,765)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(1,382,762)	(24,125,227)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>3,791,372</u>	<u>(12,011,922)</u>
Actividades de inversión		
Préstamos de relacionadas	(22,500,000)	-
Cobro de préstamos a relacionadas	22,500,000	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamo de relacionada	1,073,947	8,000,000
Otras cuentas por cobrar a relacionada	-	76,710
Pago de dividendos	-	(5,160,000)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>1,073,947</u>	<u>2,916,710</u>
(Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	4,865,317	(9,095,212)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	11,454,520	18,544,245
Ganancia por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	16,319,837	2,005,487
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>16,319,837</u>	<u>11,454,520</u>

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A., en adelante "la Sociedad") inició sus operaciones en junio de 1991 y es una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A., en adelante "la Principal" una subsidiaria de Credicorp Ltd.), que posee el 99.99 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Su domicilio legal y oficinas administrativas están localizados en Av. El Derby 055, Torre 4, Santiago de Surco, Lima, Perú.

Durante el 2013, Credicorp Ltd. inició una estrategia orientada al posicionamiento de la marca "Credicorp Capital" para sus subsidiarias que operan en el segmento de banca de inversión. Por ello, en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de setiembre de 2013, se aprobó el cambio de denominación social de la Sociedad (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.) a su denominación actual.

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 del 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.

En el último trimestre del año 2012 la Sociedad firmó un contrato de soporte administrativo, informático y afines con el BCP. Asimismo, durante el 2013, la Sociedad firmó un contrato de servicios de asesoría regulatoria en mercado de valores, administración de riesgos y soporte administrativo con Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (en adelante "Credicorp Capital SF"). La Gerencia ha efectuado un análisis interno de los servicios que le ofrece principalmente el BCP y Credicorp Capital SF a algunas subsidiarias pertenecientes al Grupo Credicorp, considerando los precios de transferencia que se deben cumplir entre entidades relacionadas. En ese sentido, la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013, ha registrado gastos por estos servicios por aproximadamente S/.13,483,898 y S/.10,939,684, respectivamente, ver nota 14.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en dicha fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre 2014 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Gerencia el 24 de febrero 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 obligatoria de Accionistas sin modificaciones.

2. Escisión de un bloque patrimonial

En Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2014, se aprobó la escisión de un bloque patrimonial en favor de Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos, con el objetivo de implementar un proceso de reorganización de las inversiones del grupo económico al que pertenecen ambas sociedades a efectos de lograr un uso eficiente de los activos en términos de patrimonio regulatorio. Esta escisión fue aprobada por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) mediante Resolución N° 069-2014-SMV/10.2, emitida el 13 de octubre de 2014. La fecha efectiva de la escisión fue el 1 de noviembre de 2014.

Como consecuencia de la escisión, la Sociedad disminuyó su patrimonio neto en S/.35,499,104; resultados no realizados por S/.22,962,175 y resultados acumulados por S/.12,536,929. Asimismo, Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos emitió 12,535,675 y 1,254 acciones, en favor de Credicorp Capital Perú S.A.A. y Banco de Crédito del Perú, respectivamente, con un valor nominal de un nuevo sol, cada una íntegramente suscrita y pagada; incrementando su capital social en S/.12,536,929 y sus resultados no realizados por S/.22,962,175.

A continuación, presentamos un detalle de los activos y pasivos escindidos:

	S/.
Activo -	
Inversiones disponibles para la venta	<u>37,340,472</u>
Total activo	<u>37,340,472</u>
Pasivo -	
Pasivo por impuesto a la renta diferido	<u>1,841,368</u>
Total pasivo	<u>1,841,368</u>
Patrimonio neto	<u>35,499,104</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Principales principios contables

3.1. 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 (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, las inversiones disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados; los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros son presentados en nuevos soles (S/.), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Sociedad ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Sociedad y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas nuevas y revisadas 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.

- Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones a otras entidades" y la NIC 27 "Estados financieros separados").
- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)".
- NIC 36 "Deterioro del valor de los activos: Revelación de importes recuperables para activos no financieros (modificación)".
- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de contabilidad de coberturas (modificación)".
- CINIIF 21 "Gravámenes".
- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013).
Modificaciones a las NIIF 13- Cuentas por cobrar y pagar a corto plazo y NIIF 1 -Significado del término "NIIF vigente".

Notas a los estados financieros (continuación)

3.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice juicios, estimados y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos y gastos y la revelación de eventos significativos en las notas a los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 de la provisión para cuentas por cobrar de cobranza dudosa y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido; cuyos criterios contables se describen más adelante.

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.

3.3. Resumen de principios contables significativos

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

(a) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

La Sociedad presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar un activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses después del periodo sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente de efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un periodo mínimo de doce meses después del cierre del periodo sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa; o

Notas a los estados financieros (continuación)

- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

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

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

La Sociedad clasificó 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 determinó 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 negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

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

- (i) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados - Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación es desde su reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento. Los instrumentos financieros derivados también son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene inversiones a valor razonable con cambios en resultados (Inversiones a valor razonable con cambios en resultados e instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2013).

Los rendimientos de estos instrumentos financieros se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran, y son registrados en el rubro "Rendimientos y dividendos" del estado de resultados integrales.

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.

El ingreso y el costo de la venta de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados son registrados en el estado de resultados integrales en los rubros "Ingreso por la venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" y "Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados", respectivamente.

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

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

La 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar; la cuales son expresadas

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(iii) Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en instrumentos de capital y de deuda. Los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta son aquellos que no son clasificados como mantenidos hasta el vencimiento ni como a valor razonable a través de resultados. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantiene inversiones disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía únicamente instrumentos de capital.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en otros resultados integrales en el rubro "Resultados no realizados", netas de su correspondiente impuesto a la renta diferido. Cuando una inversión disponible para la venta es vendida, la ganancia o pérdida acumulada es reconocida en el estado de resultados integrales, en el rubro "Ingresos por la venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" o si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado de resultados integrales y retirado de los otros resultados integrales.

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran, en el rubro "Rendimientos y dividendos" del estado de resultados integrales.

Cuando se reciben acciones liberadas por capitalización de utilidades, las mismas modifican el costo unitario de las acciones y, posteriormente, el aumento del valor razonable que se genera por las nuevas acciones se registra como una ganancia no realizada en el patrimonio neto.

(iv) Otros pasivos financieros -

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

(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

Notas a los estados financieros (continuación)

parte bajo un acuerdo de traspaso; y (iii) la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, se ha transferido el control del activo.

Pasivos financieros -

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

(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 Gerencia 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. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) tienen un impacto sobre los flujos de caja futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir 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 legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tiene correlación en incumplimientos de pago.

(f) Transacciones en moneda extranjera -

Cambio de moneda funcional y moneda de presentación -

En Sesión de Directorio de Credicorp Ltd. celebrada el 22 de enero de 2014, se aprobó el cambio de la moneda funcional y de presentación a partir del 1 de enero del 2014 de dólares estadounidenses a nuevos soles para Credicorp Ltd. y sus empresas subsidiarias con operaciones en el Perú, sobre la base del análisis efectuado por la Gerencia de Credicorp Ltd. de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF),

Notas a los estados financieros (continuación)

específicamente la NIC 21 “Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”; donde se concluye que considerando la evolución de la economía peruana y las operaciones efectuadas por el Grupo Credicorp en el Perú, el Nuevo Sol se ha convertido, a partir del 2014, en la moneda más relevante para sus empresas subsidiarias en el Perú.

Los principales indicadores que la Gerencia ha tenido en cuenta son los siguientes:

- Cambios en el entorno económico del país donde desarrolla sus actividades.
- El incremento gradual de sus operaciones en nuevos soles.
- Los factores regulatorios y competitivos presentados en el sistema financiero peruano, los cuales han afianzado al nuevo sol frente al dólar estadounidense.

La Sociedad, al ser una subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd. con operaciones en el Perú, y sobre la base del análisis efectuado por la Gerencia; adoptó también este cambio a partir del 1 de enero de 2014.

El cambio de moneda funcional ha sido realizado de manera prospectiva a partir del 1 de enero de 2014. Para dar efecto al cambio de moneda funcional, la Sociedad ha efectuado lo siguiente:

- Los activos y pasivos en dólares estadounidenses al 1 de enero de 2014 han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio de compra y venta, respectivamente, publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP a esa fecha (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta).
- Los rubros “Capital social”, “Capital adicional”, “Reserva Legal” y “Reserva facultativa” del patrimonio neto al 1 de enero de 2014, han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio históricos correspondientes a las fechas de los aportes de los accionistas y otros acuerdos societarios que afectaron dichos rubros. Asimismo, la conversión de los rubros “Resultados no realizados” y “Resultados acumulados”, se realizaron utilizando el tipo de cambio venta a dicha fecha (S/.2.796).
- Las cuentas de resultados por el periodo 2013 han sido convertidas a nuevos soles utilizando el tipo de cambio promedio ponderado de dicho periodo (S/.2.701).
- La Sociedad ha reconocido en el patrimonio neto al 1 de enero de 2014, una pérdida por traslación ascendente a S/.2,501,162 como resultado del cambio de moneda funcional.

Considerando el cambio de moneda funcional, la Sociedad ha optado por cambiar también su moneda de presentación de dólares americanos a nuevos soles. El cambio en la moneda de presentación representa un cambio voluntario en la política contable, por lo cual se aplicó de forma retroactiva.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para hacer efectivo el cambio de la moneda de presentación, los saldos anteriores al 1 de enero de 2014, han sido trasladados a nuevos soles de acuerdo a lo establecido por la NIC 21.

- Los activos y pasivos en dólares estadounidenses al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013 han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio de compra y de venta, respectivamente, publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP a esas fechas (S/.2.549 y S/.2.794 para la compra y S/.2.551 y S/.2.796 para la venta al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
- Los rubros "Capital social", "Capital adicional", "Reserva Legal" y "Reserva facultativa" del patrimonio neto al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013, han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio históricos correspondientes a las fechas de los aportes de los accionistas y otros acuerdos societarios que afectaron dichos rubros. Asimismo, la conversión de los rubros "Reserva legal" y "Resultados acumulados", se realizaron utilizando los tipos de cambio venta a dichas fechas (S/.2.551 y S/.2.796, respectivamente).
- Las cuentas de resultados por los periodos 2013 y 2012 han sido convertidas a nuevos soles utilizando los tipos de cambio promedio ponderado de dichos periodos (S/.2.701 y S/.2.639, respectivamente).
- La Sociedad ha reconocido en el patrimonio neto al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013 una pérdida por translación ascendente a S/.2,501,162 y S/.3,066,141, respectivamente, como resultado de la conversión de los estados financieros a dichas fechas según lo descrito anteriormente.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 1, la Sociedad ha presentado un estado de situación financiera de apertura (1 enero de 2013), el cual es el inicio del periodo inmediato anterior a la fecha del cambio de moneda funcional; sin embargo, no se incluye las notas de dicho estado de situación financiera inicial según lo permitido por la NIC 1.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Son consideradas transacciones en moneda extranjera aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera, ver nota 17. Las diferencias entre el tipo de cambio de cierre de cada estado de situación financiera presentado y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones se registran en el estado de resultados integrales como parte del rubro "Diferencia en cambio, neta".

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio correspondiente a la fecha de la transacción inicial y no se ajustan posteriormente.

(g) Impuesto a la renta -

Impuesto a la renta corriente -

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios, la cual es determinada utilizando criterios que difieren en algunos aspectos de los principios contables que utiliza la Sociedad. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para aquellas diferencias temporales gravables (imponibles); mientras que los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles en la medida en que sea probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera sean de aplicación a la renta imponible en los años en que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas de impuestos que fueron aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Sociedad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

El importe en libros de los activos y pasivos por impuestos diferidos puede cambiar, incluso cuando no haya cambiado el importe de las diferencias temporales, debido a un cambio en la tasa del impuesto a la renta. El efecto del cambio en el impuesto diferido, correspondiente al cambio de tasa, se reconocerá en el estado de resultados integrales del periodo, excepto en las partidas previamente reconocidas fuera del estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y con la misma autoridad tributaria.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Equipos diversos -

Los equipos diversos son registrados a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada y deterioro del activo, de ser aplicable. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que la Sociedad obtenga beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el uso del mobiliario adquirido.

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo a su valor residual durante su vida útil estimada en 4 años.

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

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

(i) 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 desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias de la Sociedad. Los activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil (5 años).

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

(j) Desvalorización de activos de larga duración -

La Sociedad evalúa cada fin de año si existe algún indicio de que un activo (fijo o intangible) pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida la Sociedad estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor del activo o de la unidad generadora de efectivo menos los costos de venderlo, y su valor de uso, y es determinado por cada activo individualmente, a menos que el activo no genere

Notas a los estados financieros (continuación)

flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleje las condiciones de mercado y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

En opinión de la Gerencia de la Sociedad, no existen evidencias de deterioro en el valor de los activos fijos ni intangibles al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(k) Pagos basados en acciones -

En el 2014, la Sociedad implementó un plan de pagos basados en acciones el cual consiste en el otorgamiento de un número de acciones de Credicorp Ltd. Para dicho fin, la Sociedad adquiere acciones de Credicorp Ltd., las cuales son legalmente entregadas a los ejecutivos, a pesar que devengan en 3 años contados a partir de la fecha de otorgamiento (marzo de cada año).

El precio de mercado de las acciones y derechos/opciones se estima utilizando un método binomial. El valor razonable es registrado como gasto durante su plazo de madurez y hasta la fecha de su devengamiento contra un pasivo. El pasivo es medido nuevamente en cada fecha de reporte, reconociéndose los cambios en su valor razonable en el rubro "Cargas de personal" del estado de resultados.

Cuando se modifica el precio o los términos del plan, el efecto del cambio se reconoce en los resultados del ejercicio.

(l) 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 y se registran en el rubro "Ingresos por comisiones y servicios en el mercado de valores" del estado de resultados integrales.

Los otros ingresos corresponden principalmente a las utilidades generadas por el reembolso recibido de la BVL por el exceso de operaciones de rueda de renta variable presupuestadas por dicha entidad (comisiones pagadas por los comitentes). Este reembolso se devenga de manera mensual, una vez que las SABs alcanzan un monto

Notas a los estados financieros (continuación)

superior a lo presupuestado por la BVL, y se calcula en forma proporcional a la participación de la SAB.

(m) 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, lo cual implica 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 control, ver nota 13.

(n) Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos son registrados en el período en que se devengan en el estado de resultados integrales.

(ñ) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requieran recursos para 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 material, el monto de la provisión es el valor presente de los flujos que se espera incurrir para cancelarla.

(o) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se divulgan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se realice un desembolso sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros; estos son divulgados si es probable que una entrada o ingreso de beneficio económico se realice.

(p) Instrumentos financieros derivados -

- Para negociación -

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de situación financiera al costo y posteriormente son llevados a su valor razonable reconociéndose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, y la correspondiente ganancia o pérdida en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado.

Las transacciones con derivados proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo de la Sociedad; sin embargo, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y, por ello, son tratadas como derivados para negociación.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros derivados de negociación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene instrumentos financieros derivados de negociación.

(q) Medición del valor razonable -

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. La medición del valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Sociedad. Asimismo, el valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Cuando esté disponible, la Sociedad mide el valor razonable de un instrumento usando el precio de cotización en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es considerado activo si las transacciones para el activo o pasivo se llevan a cabo con frecuencia y volumen suficientes para proporcionar información de precios sobre una base continua.

Si no hay un precio de cotización en un mercado activo, la Sociedad utiliza técnicas de valuación que maximizan el uso de datos observables relevantes y minimizan el uso de datos no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción. Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición del valor razonable es directa e 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.

Para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Sociedad determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Sociedad determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Sociedad analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Sociedad.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Sociedad ha determinado las clases de activo y pasivo sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

- (r) Efectivo y equivalentes de efectivo -
El efectivo y equivalentes de efectivo considerados en el estado de flujos de efectivo corresponden a las cuentas de ahorros y cuentas corrientes, registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (s) Reclasificaciones -
Cuando ha sido necesario, los importes del año anterior han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. La Gerencia considera que las reclasificaciones efectuadas en los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, no son significativas tomando en consideración los estados financieros en su conjunto a dichas fechas.
- (t) Nuevos pronunciamientos contables -
La Sociedad decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero no efectivas al 31 de diciembre de 2014:
 - Modificaciones a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura-Plantas Productoras". Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
 - Modificaciones a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles": Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Modificaciones a la NIC 19 "Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados". Efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2014.
- Modificaciones a la NIC 27 "Estados financieros separados": Método de participación en los estados financieros separados. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: clasificación y medición". Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 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 11 "Acuerdos conjuntos": Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones Conjuntas. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos": Venta o aportación de activos entre una inversión y su asociada o negocio conjunto. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Mejoras a las NIIF (ciclo 2012 - 2014)
El IASB emitió mejoras a la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas", NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera", NIC 19 "Beneficios a los empleados" y NIC 34 "Información financiera intermedia". Efectivas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.
- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013)
El IASB emitió mejoras a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinación de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", NIC 38 "Activos Intangibles" y NIC 40 "Propiedades de Inversión". Efectivas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Cuentas corrientes	11,319,612	3,680,938
Cuentas de ahorro	<u>5,000,225</u>	<u>7,773,582</u>
Total	<u>16,319,837</u>	<u>11,454,520</u>

(b) La Sociedad mantiene sus cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales y del exterior, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

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

Descripción	Clase	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
		Cantidad	Valor estimado de mercado S/.	Cantidad	Valor estimado de mercado S/.
Acciones -					
Volcan Compañía Minera S.A.A.	Minera	5,880,946	4,234,282	1	6
Minsur S.A.	Minera	849,639	1,529,350	-	-
Compañía Minera Atacocha S.A.A.	Minera	3,026,341	756,587	-	-
Andino Investment Holding S.A.C.	Logístico	276,609	553,218	-	-
Compañía Minera Cerro Verde S.A.	Minera	1,125	80,487	-	-
Rio Alto Mining Limited	Minera	8,276	56,989	-	-
Unión Andina de Cementos S.A.A.	Cemento	13,019	38,145	-	-
Compañía Minera Milpo S.A.A.	Minera	11,234	27,972	-	-
Hudbay Minerals Inc.	Minera	500	12,341	500	13,970
Alicorp S.A.A.	Alimentos	1,560	11,092	-	-
Telefónica del Perú S.A.A.	Telecomunicaciones	818	2,184	-	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Minera	181	1,900	1	34
BPZ Energy	Energía	1,000	686	1,000	8,773
Intercorp Financial Services Inc.	Servicios financieros	1	91	-	-
Cementos Pacasmayo S.A.	Cemento	-	-	10,000	68,000
Maple Energy Plc.	Energía	-	-	2,500	7,684
Otros menores		21	145	-	-
			<u>7,305,469</u>		<u>98,467</u>
Bonos -					
Andino Investment Holding S.A.A.	Corporativo	-	-	2,273	6,456,881
Gobierno del Perú	Soberano	-	-	3,000	3,290,726
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	Subordinado	-	-	462	1,313,552
Luz del Sur S.A.A.	Corporativo	-	-	770	788,355
Empresa Financiera Edyficar S.A.	Subordinado	-	-	467	457,045
Banco de Crédito del Perú - BCP	Corporativo	-	-	291	300,852
Unión Andina de Cementos S.A.A.	Corporativo	-	-	255	253,027
Banco de Crédito del Perú - BCP	Subordinado	-	-	74	207,686
Financiera Efectiva S.A.	Corporativo	-	-	30	31,150
Telefónica del Perú S.A.	Corporativo	-	-	7	21,011
Empresa Financiera Edyficar S.A.	Corporativo	-	-	11	11,095
Edelnor S.A.	Corporativo	-	-	5	5,200
			-		<u>13,136,580</u>
Total			<u>7,305,469</u>		<u>13,235,047</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) El valor estimado de mercado ha sido determinado por la Gerencia sobre la base de las cotizaciones de las inversiones en la Bolsa de Valores de Lima, una fuente de precios de libre acceso.
- (c) En el año 2014, como resultado de la venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, la Sociedad ha obtenido una ganancia neta de S/.5,323,828 (ganancia neta de S/.2,180,596 en el año 2013), la cual es el saldo neto de los rubros "Ingresos por la venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" por S/.813,798,545 (S/.859,542,487, en el año 2013) y "Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" por S/.808,474,717 (S/.857,361,891 en el año 2013), del estado de resultados integrales.

6. Cuentas por cobrar y por pagar comerciales

- (a) Como resultado de sus actividades de compra y venta de inversiones en el mercado bursátil y extra-bursátil por cuenta propia y de terceros, la Sociedad mantiene cuentas por cobrar y por pagar comerciales, cuyos saldos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	2014 S/.	2013 S/.
Cuentas por cobrar comerciales (b) -		
Operaciones propias	3,116,653	5,193,171
Comisiones y servicios por cobrar	1,487,134	253,067
Otros	391,686	70,222
	<u>4,995,473</u>	<u>5,516,460</u>
Cuentas por pagar comerciales (c) -		
Operaciones propias	1,355,478	4,063,038
Bolsa de Valores de Lima - BVL (d)	258,145	121,349
Cavali S.A. ICLV - CAVALI (d)	487,278	118,128
Otros	694,122	77,117
	<u>2,795,023</u>	<u>4,379,632</u>

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente.

De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia de la Sociedad, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido identificada y clasificada como una cuenta incobrable y, por tanto, se ha registrado una provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar comerciales no presentaron saldos deteriorados debido a que estaban compuestos principalmente por transacciones con una antigüedad menor a 30 días.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente.
- (d) Corresponden a las comisiones pendientes de cancelación originadas por las operaciones de rueda.

7. Impuestos y gastos pagados por anticipado

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

	2014 S/.	2013 S/.
Saldo a favor del Impuesto a la Renta (b)	10,975,764	5,904,175
Gastos pagados por adelantado	242,976	57,122
Crédito Fiscal IGV	<u>205,035</u>	<u>263,954</u>
	<u>11,423,775</u>	<u>6,225,251</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a los pagos a cuenta del impuesto a la renta por S/.12,500,309 los cuales se encuentran netos del impuesto a la renta por pagar ascendente a S/.1,524,545 (S/.7,914,670 y S/.2,010,495, respectivamente al 31 de diciembre de 2013). De acuerdo con los estimados de la Gerencia, este importe se aplicará contra las utilidades imponibles que generen las operaciones de la Sociedad en los años siguientes.

8. Inversiones disponibles para la venta

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

	2013			
	Número de acciones S/.	Costo amortizado S/.	Ganancias no realizadas S/.	Valor razonable estimado S/.
Acciones				
Bolsa de Valores de Lima S.A. (BVL)	3,247,132	12,384,288	20,898,815	33,283,103
Cavali S.A. ICLV - CAVALI	<u>1,082,120</u>	<u>152,639</u>	<u>9,586,438</u>	<u>9,739,077</u>
	<u>4,329,252</u>	<u>12,536,927</u>	<u>30,485,253</u>	<u>43,022,180</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013, las acciones de la BVL y CAVALI se registraron a su valor de cotización bursátil, ascendente a S/.10.25 y S/.9.00 por acción, respectivamente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha registrado un pasivo diferido por impuesto a la renta por S/.3,604,524 (nota 12(e)); generado por las ganancias no realizadas de las inversiones disponibles para la venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) De acuerdo a lo mencionado en la nota 2, la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2014, aprobó la escisión de un bloque patrimonial en favor de Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos. El activo escindido corresponde a las inversiones disponibles para la venta de la Sociedad descritas en esta nota por un valor de mercado a la fecha de la escisión ascendente a S/.35,499,104 y su respectivo impuesto a la renta diferido pasivo ascendente a S/.1,841,368.

9. Tributos y contribuciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Impuesto a la Renta 5ta Categoría	415,208	59,725
Contribución a la SMV	179,018	59,955
IGV - Régimen de detracción por pagar	72,559	50,741
Contribuciones de Essalud y EPS	63,002	19,771
Administración de fondo de pensiones - AFP Prima	56,912	14,981
Otros	298	6,870
Total	<u>786,997</u>	<u>212,043</u>

10. Remuneraciones y participaciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Participación de los trabajadores por pagar - voluntaria	1,045,311	540,534
Participación de los trabajadores por pagar - legal	267,464	-
Gratificación extraordinaria por pagar	579,184	-
Vacaciones por pagar	180,901	64,477
Otras remuneraciones	283,913	15,022
Total	<u>2,356,773</u>	<u>620,033</u>

11. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad está representado por 7,983,908 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, (6,449,176 acciones al 31 de diciembre de 2013) cuyo valor nominal es un nuevo sol por acción.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Credicorp Capital Perú S.A.A. y el Banco de Crédito del Perú mantenían el 99.99 y 0.01 por ciento, respectivamente, del capital social de la Sociedad.

Notas a los estados financieros (continuación)

En la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2014, se aprobó capitalizar las utilidades acumuladas del ejercicio 2013 por el importe de S/.1,534,732, emitiéndose 1,534,732 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

(b) Reserva legal -

Según lo dispuesto por la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia de un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio hasta alcanzar un monto equivalente a no menos del 20 por ciento del capital social. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal puede ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada, siendo igualmente obligatoria su reposición. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad cubrió dicha exigencia legal.

(c) Distribución de dividendos -

En la Junta General de Accionista celebrada el 12 de abril de 2013 se acordó distribuir dividendos por S/.5,160,000 proveniente de las utilidades acumuladas del ejercicio 2012.

(d) Patrimonio mínimo -

De acuerdo con el Artículo N°189 de la Ley de Mercado de Valores, 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 capital y patrimonio neto de la Sociedad es superior a dicho 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. Asimismo, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Sociedad.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Situación tributaria

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

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

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

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 serán los siguientes:

- 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 efectúe a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - Utilidades generadas en 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - Utilidades generadas en 2017 y 2018: 8.0 por ciento.
 - Utilidades generadas en 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) A partir del ejercicio 2011, con la modificación introducida por la Ley N°29645 a la Ley del impuesto a la renta, se incluye adicionalmente como uno de los supuestos exonerados del impuesto a la renta, los intereses y demás ganancias provenientes de créditos externos concedidos al Sector Público Nacional. Asimismo, mediante la Ley No. 29666, se rebajó la tasa del Impuesto General a las Ventas a 18 por ciento a partir del 1 de marzo de 2011.

Mediante la Ley No. 29966, publicada el 18 de diciembre de 2012, se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2015 la exoneración del impuesto general a las ventas sobre los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, siempre que la emisión se efectúe al amparo de la Ley del Mercado de Valores, aprobada por Decreto Legislativo No. 861, o por la Ley de Fondos de Inversión, aprobada por Decreto Legislativo No. 862, según corresponda.

Notas a los estados financieros (continuación)

Sin embargo, mediante las modificaciones introducidas por la Ley de Promoción del Mercado de Valores (Ley No. 30050), a partir del 1 de julio de 2013 se inafectan del impuesto general a las ventas a los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública o privada por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país; así como los intereses generados por los títulos valores no colocados por oferta pública, cuando hayan sido adquiridas a través de algún mecanismo centralizado de negociación.

Cabe indicar que en atención a la Ley No. 29645 CAVALI actuará 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 Tituladoras de Patrimonios Fideicometidos, Fiduciarios de Fideicomisos Bancarios y AFP.

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Sociedad, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación del Impuesto a la Renta calculado por la Sociedad en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2011, 2012, 2013 y 2014 están pendientes de fiscalización.

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 por los ejercicios fiscales 2014 y 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2014		2013	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad contable antes del impuesto a la renta	<u>2,882,758</u>	<u>100.0</u>	<u>3,762,972</u>	<u>100.0</u>
Gasto teórico - 30 por ciento	864,827	30.0	1,128,892	30.0
Efecto de los ingresos exentos				
Rentas exoneradas e inafectas	(292,635)	(10.2)	(509,459)	(13.5)
Efecto de gastos no deducibles				
Gastos extraordinarios no deducibles	908,108	31.5	869,588	23.1
Efecto del cambio en la tasa del impuesto a la renta, nota 3.3(g) y 12(a)	(4,189)	(0.1)	-	-
Resultado de traslación no afecto a impuesto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>799,025</u>	<u>21.2</u>
Impuesto a la renta registrado, corriente y diferido	<u>1,476,111</u>	<u>51.2</u>	<u>2,288,046</u>	<u>60.8</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos del activo diferido por impuesto a la renta ascienden a S/.58,643 y S/.58,715, respectivamente, por concepto de gastos que son deducibles para efectos del impuesto a la renta en el periodo siguiente al de su registro. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del pasivo diferido por impuesto a la renta ascendió a S/.3,604,524 y se generó por las ganancias no realizadas de las inversiones disponibles para la venta, ver nota 8(c). El impuesto a la renta diferido se presenta neto en el rubro "Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto" del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Cuentas de control

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

	2014 S/.	2013 S/.
Por intermediación de fondos de terceros		
Cuentas de control deudoras -		
Fondos de clientes en cuentas de intermediación (b)	3,278,434	927,266
Cuentas por cobrar por liquidación de operaciones (c)	(201,092)	(139,057)
Operaciones de compra con liquidación a plazo (d)	30,516,153	35,965,985
Operaciones de venta con liquidación a plazo (d)	28,588,074	47,178,275
Valores o instrumentos financieros de clientes (e)	<u>45,977,452,455</u>	<u>45,189,917,660</u>
Total cuentas deudoras	<u>46,039,634,024</u>	<u>45,273,850,129</u>
Cuentas de control acreedoras -		
Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores (b)	3,278,434	927,266
Cuentas por pagar por liquidación de operaciones (c)	(201,092)	(139,057)
Operaciones de compra con liquidación a plazo (d)	30,516,153	35,965,985
Operaciones de venta con liquidación a plazo (d)	28,588,074	47,178,275
Responsabilidad por valores o instrumentos financieros de clientes (e)	<u>45,977,452,455</u>	<u>45,189,917,660</u>
Total cuentas acreedoras	<u>46,039,634,024</u>	<u>45,273,850,129</u>
Por cuenta propia		
Cuentas de control deudoras y acreedoras.-		
Garantías otorgadas (f), nota 16(a)	748,000	747,995
Control de operaciones de compra y venta con liquidación a plazo	2,991,493	6,974,159
Forward de moneda	-	8,385,000
Otros	<u>3,707,653</u>	<u>3,067,264</u>
Total por cuenta propia	<u>7,447,146</u>	<u>19,174,418</u>

(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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) 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.
- (d) 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 cuenta 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 los tres días de ejecutadas, debiéndose considerar la modalidad de la operación de que se trate.

- (e) Los valores recibidos en custodia corresponden al valor estimado de mercado de los títulos de propiedad de terceros, mantenidos en poder de la sociedad para su custodia física.
- (f) Las garantías corresponden a cartas fianza emitidas por el BCP a favor de la SMV; en cumplimiento de las normas de dicha entidad y con la finalidad de garantizar los compromisos que asume la Sociedad ante sus clientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Comisiones y servicios en el mercado de valores, gastos administrativos y de ventas

A continuación se presenta la composición de estos rubros:

	2014				2013			
	Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores S/.	Gastos administrativos S/.	Gastos de ventas S/.	Total S/.	Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores S/.	Gastos administrativos S/.	Gastos de ventas S/.	Total S/.
Gastos por naturaleza:								
Servicios prestados por BCP y Credicorp Capital SF, nota 1	10,422,330	3,033,187	28,381	13,483,898	6,034,361	4,905,323	-	10,939,684
Cargas de personal, nota 15	10,357,040	-	-	10,357,040	3,994,939	-	-	3,994,939
Servicios de terceros	1,409,437	890,188	-	2,299,625	1,002,410	1,322,592	-	2,325,002
Provisión para compensación por tiempo de servicios	454,060	-	-	454,060	203,620	-	-	203,620
Tributos	-	287,146	-	287,146	-	201,177	-	201,177
Cargas diversas de gestión	1,404,189	276,289	104,037	1,784,515	1,074,831	139,903	43,267	1,258,001
	<u>24,047,056</u>	<u>4,486,810</u>	<u>132,418</u>	<u>28,666,284</u>	<u>12,310,161</u>	<u>6,568,995</u>	<u>43,267</u>	<u>18,922,423</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Cargas de personal

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

	2014 S/.	2013 S/.
Sueldos	3,609,729	1,616,537
Participación voluntaria y gratificación extraordinaria	2,638,014	1,165,692
Comisiones	2,209,640	535,091
Gratificaciones	847,686	291,598
Seguridad y previsión social	559,380	236,507
Participación de los trabajadores (b)	267,464	-
Otros	225,127	149,514
Total	<u>10,357,040</u>	<u>3,994,939</u>
Número promedio de empleados	<u>36</u>	<u>15</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad cuenta con 54 y 15 empleados, respectivamente.

(b) Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad está obligada al pago de la participación de los trabajadores debido a que cuenta con más de 20 trabajadores (no estaba obligada al 31 de diciembre de 2013).

16. Transacciones con 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 -		
Activo -		
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,000,071	8,728,909
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	976,679
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,421,592	970,504
Pasivo -		
Cuentas por pagar a partes relacionadas (d)	9,648,516	8,025,968
Cuentas de orden -		
Garantías, nota 13(a) y 13(f)	748,000	747,995

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
	S/.	S/.
Estado de resultados integrales -		
Ingresos por comisiones y servicios en el mercado de valores	3,962,083	5,247,523
Rendimientos y dividendos	447,303	218,610
Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(1,539,378)	(891,276)
Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores	(10,422,330)	(6,034,361)
Gastos administrativos y de ventas	(3,061,568)	(4,905,323)
(Gastos) ingresos financieros, neto	(610,492)	37,253

- (b) En opinión de la Gerencia, las transacciones entre la Sociedad y las partes relacionadas 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. 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) Debido a que la Sociedad es parte del Grupo Credicorp, no tiene gastos reportados por personal clave de la Gerencia según la definición de la NIC 24 "Información a divulgar sobre partes relacionadas". Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no tiene por política pagar remuneraciones a sus Directores.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a las cuentas por pagar al BCP y Credicorp Capital SF por los servicios de soporte administrativo, ver nota 1.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía un préstamo por pagar al BCP por S/.8,000,000, con una tasa de 5.70 por ciento, que venció el 15 de enero de 2014. El uso de estos fondos se utilizó para la compra y venta de valores.

17. Administración de riesgos financieros

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Estructura de administración de riesgos -

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

(i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente por la Sociedad. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas por áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.

(ii) Operaciones y Planeamiento -

El área de Operaciones 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. La operatividad de la Sociedad se apoya además en los contratos de soporte administrativo que ha celebrado tanto con el Banco de Crédito del Perú como con Credicorp Capital SF.

(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 del BCP, como parte de su rol corporativo en el Grupo Credicorp, 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 evaluar el sistema de control de los mismos.

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

Riesgo de crédito -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones disponibles para la venta, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. La magnitud de la exposición máxima al riesgo de crédito de la Sociedad está representada por el saldo contable de las cuentas indicadas anteriormente, a la fecha del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el 89.69 y 76.20 por ciento del efectivo y equivalentes de efectivo se encontraban en el BCP, una entidad financiera local relacionada de reconocido prestigio.

Las cuentas por cobrar de la Sociedad se liquidan en el corto plazo y usualmente están garantizadas con los instrumentos que se negocian. Asimismo, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y las disponibles para la venta se encuentran compuestas por bonos y acciones emitidos por entidades financieras y no financieras de reconocido prestigio en el mercado.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia de la Sociedad, no existe una concentración significativa de riesgo de crédito 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 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, el tipo de cambio del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones de compra y venta por cada dólar estadounidense era de S/.2.981 y S/.2.989, respectivamente (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2014 US\$	2013 US\$
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,328,503	293,284
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	50,518	1,863,095
Cuentas por cobrar comerciales	1,138,799	911,020
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18,026	2,510
Otras cuentas por cobrar	1,770	163,044
Inversiones disponibles para la venta	-	15,398,060
	<u>6,537,616</u>	<u>18,631,013</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(451,197)	(906,668)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	(2,888,760)
Tributos y contribuciones por pagar	(11,978)	(79,867)
Otras cuentas por pagar	(29,167)	(221,759)
	<u>(492,342)</u>	<u>(4,097,054)</u>
Forward de moneda	-	1,073,345
Posición activa neta	<u>6,045,274</u>	<u>15,607,304</u>

La Gerencia de la Sociedad ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados.

- (a) Como consecuencia del cambio de moneda funcional, ver nota 3.3(f), al 31 de diciembre de 2014, la posición monetaria neta de la Sociedad es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al nuevo sol (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al nuevo sol (posición corta neta); por el contrario al 31 de diciembre de 2013, la posición monetaria neta de la Sociedad es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición corta neta). Cualquier devaluación/revaluación de la posición monetaria afectaría el estado de resultados integrales. Un desbalance de la posición monetaria haría al estado de situación financiera de la Sociedad vulnerable a la fluctuación de la moneda extranjera (“shock” de tipo de cambio).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la principal moneda en que la Sociedad tiene exposición al 31 de diciembre de 2014, 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 contra los nuevos soles (moneda funcional a partir del 2014), considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales, antes

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

	Variación en tasas de cambio %	Variación en tasas de cambio 2014 S/.
Devaluación		
Dólares estadounidenses	5	(858,140)
Dólares estadounidenses	10	(1,638,268)
Revaluación		
Dólares estadounidenses	5	948,471
Dólares estadounidenses	10	2,002,329

Debido al cambio de moneda funcional a partir del 1 de enero de 2014, ver nota 3.3(f), en el 2013 el análisis de sensibilidad es calculado sobre los nuevos soles, la moneda en que la Sociedad tiene exposición significativa al 31 de diciembre de 2013, 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 contra los dólares estadounidenses (moneda funcional en el 2013), 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. El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos soles al 31 de diciembre de 2013.

	Variación en tasas de cambio %	Variación en tasas de cambio 2013 S/.
Devaluación		
Nuevos soles	5	(27,490)
Nuevos soles	10	(52,734)
Revaluación		
Nuevos soles	5	30,385
Nuevos soles	10	64,145

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La Sociedad no cuenta con instrumentos financieros que generen o paguen tasas de interés variables y/o 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. Asimismo, por ser parte del Grupo Credicorp, la Sociedad tiene acceso a instrumentos financieros a tasas de mercado cuando sea necesario.

Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Riesgo de precios -

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuación de los precios de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados e inversiones disponibles para la venta en instrumentos de capital.

La Sociedad realiza pruebas de sensibilidad de variación de 10, 25 y 30 por ciento en los precios de mercado de sus inversiones. La sensibilidad en el precio y las ganancias o pérdidas que afectan el estado de resultados integrales y otros resultados integrales, antes del impuesto a la renta, respectivamente, se presenta a continuación:

	2014 S/.	2013 S/.
Cambios en los precios de mercado %		
Estado de resultados integrales		
+ / - 10	730,547	9,847
+ / - 25	1,826,367	24,617
+ / - 30	2,191,641	29,540
Otros resultados integrales		
+ / - 10	-	4,302,218
+ / - 25	-	10,755,545
+ / - 30	-	12,906,654

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. Para administrar este riesgo, 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 Credicorp.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros tienen vencimientos principalmente menores a 30 días y están respaldados con los flujos de ingresos provenientes de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

18. 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, las normas y ratios 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)

19. Valor razonable de los instrumentos financieros

(a) Instrumentos financieros medidos a valor razonable y jerarquía de valor razonable -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado de situación financiera:

31 de diciembre de 2014	Nota	Nivel 1 S/.	Nivel 2 S/.	Nivel 3 S/.	Total S/.
Activos financieros					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:					
Instrumentos de capital	5	7,305,469	-	-	7,305,469
Total activos financieros		<u>7,305,469</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,305,469</u>
31 de diciembre de 2013	Nota	Nivel 1 S/.	Nivel 2 S/.	Nivel 3 S/.	Total S/.
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera		-	29,661	-	29,661
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:					
Instrumentos de deuda	5	13,136,580	-	-	13,136,580
Instrumentos de capital	5	98,467	-	-	98,467
Inversiones disponibles para la venta:					
Instrumentos de capital	8	43,022,180	-	-	43,022,180
Total activos financieros		<u>56,257,227</u>	<u>29,661</u>	<u>-</u>	<u>56,286,888</u>

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 1 son aquellos que se miden sobre la base de cotizaciones obtenidas en un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precio de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados muy activos o con poca movilidad y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los inputs significativos son directa o indirectamente observables en el mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -
Dentro de esta categoría se encuentran los depósitos en bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y los pasivos en general.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Sociedad realiza una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera. De acuerdo a la evaluación realizada por la Gerencia de la Sociedad, los valores razonables de estos instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros a dichas fechas.



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**

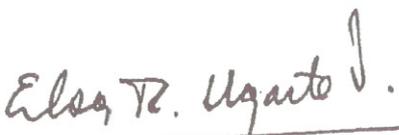
MATRICULA: 90761

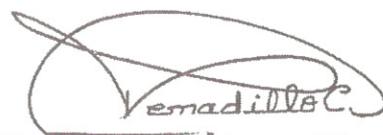
FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

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


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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

**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

Anexos de Control Requeridos por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) de acuerdo a la Resolución SMV N° 012-2011 - SMV/01

Informe de los auditores independientes

A los señores Directores y a la Gerencia de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.

1. En relación con la auditoría de los estados financieros de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante “La Sociedad”) al 31 de diciembre de 2014, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 24 de febrero de 2015, hemos examinado también los siguientes Anexos de control (en adelante “los Anexos”) preparados por la Gerencia de la Sociedad a partir de sus registros de contabilidad al 31 de diciembre de 2014:

- I. Anexo 1: Composición del efectivo y equivalentes de efectivo y otros pasivos financieros corrientes del estado de situación financiera.
- II. Anexo 2: Composición del efectivo de clientes en cuentas operativas de intermediación.
- III. Anexo 3: Cuentas de Orden por Cuenta de Clientes.
- IV. Anexo 4: Cuentas de Orden por Cuenta Propia.
- V. Anexo 5: Indicadores de las cuentas de custodia de fondos de clientes.
- VI. Anexo 6: Indicadores de cuentas de operaciones y fondos propios del agente de intermediación.
- VII. Anexo 7: Composición de Saldos de Clientes.

2. La Gerencia de la Sociedad es responsable de la preparación de los estados financieros básicos y de los anexos indicados en el párrafo 1, así como de establecer y mantener el sistema de control interno para las áreas relacionadas con esos anexos; de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los estados financieros básicos, que se presentan por separado, y determinar si los anexos indicados anteriormente contienen diferencias significativas en relación a dichos estados financieros basados en la auditoría que efectuamos.

3. Nuestra auditoría fue practicada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Los anexos arriba indicados se presentan en cumplimiento de la Resolución SMV N° 012-2011 - SMV/01 y no es necesario para una presentación completa de los estados financieros básicos. Tales anexos han estado sujetos a los procedimientos de auditoría aplicados a los estados financieros básicos, incluyendo los requerimientos específicos de la norma anteriormente indicada, en lo que se relacione con la auditoría de los estados financieros y cuyos procedimientos específicos, de ser aplicables, se describen en este informe.



Informe de los auditores independientes (continuación)

4. Sobre la base de la revisión que hemos efectuado, hemos identificado algunos asuntos relacionados a la información presentada en los anexos indicados anteriormente, descritos en cada uno de los anexos aplicables, en relación con los estados financieros de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2014 tomados en su conjunto. Estos asuntos identificados representan diferencias de presentación de acuerdo a lo establecido en la resolución indicada en el párrafo 3 anterior.

5. Este informe se emite únicamente para uso del Directorio y la Gerencia de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. y para información de la SMV, y no debe usarse con ningún otro propósito, ni distribuirse a terceros.

Lima, Perú
24 de febrero de 2015

PAREDER. LAUDINE, BURGAS
f ASOC.

Refrendado por:

Victor Tanaka
C.P.C.C. Matrícula No. 25613

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Anexo 1

Composición del efectivo y equivalentes de efectivo y otros pasivos financieros corrientes del estado de situación financiera (*)

Al 31 de diciembre de 2014

Descripción	Saldo según entidad bancaria al 31.12.2014 S/.	Saldo según libros al 31.12.2014 S/.
Cuentas administrativas:		
Cuentas corrientes nacionales	7,590,112	8,992,525
Cuentas corrientes administrativas nacionales	39,868	139,609
Cuentas ahorros nacionales	5,000,225	5,000,225
Cuentas corrientes en el extranjero	<u>3,702,224</u>	<u>3,668,116</u>
Total (**)	<u>16,332,429</u>	<u>17,800,475</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 4(a).

(**) El total presentado como "Saldo según entidad bancaria" al 31 de diciembre de 2014 difiere del total presentado como "Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación y administrativas" en el Anexo 6 en S/.33,718; lo cual afectaría la conciliación de fondos entre saldos en bancos y saldos en libros que se presenta en dicho Anexo.

El total presentado como "saldo según libros" al 31 de diciembre de 2014, no incluyen las reclasificaciones contables efectuadas por S/.1,480,638; los cuales disminuyen dicho saldo a S/.16,319,837, ver nota 4(a) a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014; como consecuencia de la depuración de partidas conciliatorias.

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Anexo 2

Composición del efectivo de clientes en cuentas operativas de intermediación (*)

Al 31 de diciembre de 2014

Descripción	Saldo según entidad bancaria al 31.12.2014 S/.	Saldo según libros al 31.12.2014 S/.
Efectivo de clientes:		
Cuentas corrientes operativas	4,244,310	3,278,434
Cuentas corrientes dividendos	91,100	-
Total (**)	<u>4,335,410</u>	<u>3,278,434</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 13(b).

(**) El total presentado como "Saldo según entidad bancaria" al 31 de diciembre de 2014 difiere del total presentado como "Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación" en el Anexo 5 en S/.1,056,976; lo cual afectaría la conciliación de fondos entre saldos en bancos y saldos en libros en cuentas de intermediación que se presenta en dicho Anexo.

**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

**Anexo 3
Cuentas de orden por cuenta de clientes (*)**

Al 31 de diciembre de 2014

Conceptos	Al 31.12.2014 S/.
Valores e instrumentos financieros de clientes o terceros en custodia o bajo control	
Registro de anotaciones en cuenta matriz (1)	
- Valorizados a precio de mercado o valor razonable	
Saldo Disponible	45,869,290,987
En cuentas globales a nombre de intermediario (2)	
- Valorizados a precio de mercado o valor razonable	108,161,468
Total valores o instrumentos financieros de clientes o terceros (1) + (2)	<u>45,977,452,455</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 13(e).

**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

Anexo 4

Cuentas de orden por cuenta propia (*)

Al 31 de diciembre de 2014

Conceptos	Al 31.12.2014 S/.
Operaciones al contado propias pendiente de liquidación	
Operación de compra (1)	1,355,478
Operación de venta (2)	<u>1,431,726</u>
Total (1) + (2) = (3)	<u><u>2,787,204</u></u>
Operaciones de venta con liquidación a plazo	
Reporte	<u>204,289</u>
Total	<u><u>204,289</u></u>
Responsabilidad por garantías y avales otorgados por obligaciones o compromisos propios:	
Carta fianza	748,000
Otros	<u>328,525</u>
Total	<u><u>1,076,525</u></u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 13(a).

**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
 (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

Anexo 5

Indicadores de las cuentas de custodia de fondos de clientes (*)

Al 31 de diciembre de 2014

Conceptos	Al 31.12.2014 S/.
Saldos acreedores de clientes:	
Sumatoria de saldos acreedores de clientes según sus estados de cuenta corriente	3,278,434
Total saldos acreedores de clientes (1)	<u>3,278,434</u>
Fondos de clientes en cuentas de intermediación según estados bancarios (saldos en bancos):	
Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación (**)	3,278,434
Conciliación fondos entre saldos en bancos y saldos en libros	
Ajustes a saldos de bancos para conciliar con saldo contable:	
(+) Salida en bancos no registrados en libros	-
Saldo contable de fondos de clientes en cuentas de intermediación (libros bancos) (2)	<u>3,278,434</u>
Comparativo (1) - (2)	<u>-</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 13(b).

(**) El importe presentado como "Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación" en el presente Anexo difiere del total presentado como "Saldo según entidad bancaria" al 31 de diciembre de 2014 en el Anexo 2 en S/.1,056,976; lo cual afectaría la conciliación de fondos entre saldos en bancos y saldos en libros en cuentas de intermediación que se presenta en este Anexo.

Producto de nuestra revisión, hemos observado que la Sociedad no ha presentado adecuadamente: i) El saldo según estados bancarios y ii) las partidas pendientes por regularizar.

Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
(antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)

Anexo 6

Indicadores de las cuentas de operaciones y fondos propios del agente de intermediación (*)

Al 31 de diciembre de 2014

Conceptos	Al 31.12.2014 S/.
Fondos propios en cuenta de intermediación y administrativas según estados bancarios	
(saldos en bancos):	
Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación y administrativas (**)	16,298,711
Conciliación fondos entre saldos en bancos y saldos en libros	
Ajustes a saldos de bancos para conciliar con saldo contable (solo cuenta propia):	
Salidas en bancos no reducidos en libros	
Ingreso en bancos no aumentados en libros (***)	1,501,764
Salidas en libros no reducidas en bancos	<u> </u>
Saldo contable de fondos propios de intermediación y administración (libros bancos)	<u>17,800,475</u>

(*) Este anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 4(a).

(**) Ver el Anexo 1 - Composición del efectivo y equivalentes de efectivo y otros pasivos financieros corrientes del estado de situación financiera. Cabe señalar que el monto de "Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación y administrativas" presentado en este Anexo difiere de lo presentado como "Saldo según entidad bancaria" en el Anexo 1 en S/.33,718; lo cual afectaría la conciliación de fondos entre saldos en bancos y saldos en libros que se presenta en dicho Anexo.

(***) De la revisión efectuada de este anexo, observamos que la Sociedad no ha presentado adecuadamente las partidas conciliatorias (salidas en bancos no reducidos en libros e ingresos en bancos no aumentados en libros), reportando el efecto neto como "Ingreso en bancos no aumentados en libros" por un importe de S/.1,501,764. Dichas partidas conciliatorias netas está compuesta de la siguiente forma para llegar al saldo contable:

	S/.
Salidas en bancos no reducidos en libros	3,087,659
Ingreso en bancos no aumentados en libros	(1,585,829)
Salidas en libros no reducidas en bancos	(66)

**Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
 (antes Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.)**

**Anexo 7
 Composición de saldos de clientes**

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo del código del cliente (Rut o interno)	Saldo en estado de cuenta cliente (vencido acreedor)	Saldo en cuentas por cobrar comerciales
	(1)	(2)
	S/.	S/.
RUT	3,278,434	-

(1) Corresponden a los ingresos y egresos de efectivo de clientes por operaciones de intermediación. Dichos importes representan la sumatoria de los saldos acreedores de los clientes de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, ver nota 13(b) de los estados financieros auditados.

(2) Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha presentado la información correspondiente al saldo de cuentas por cobrar comerciales de clientes registrado en sus libros contables, ver nota 6(a), de los estados financieros auditados.