

**GRUPO CORIL SOCIEDAD
AGENTE DE BOLSA S.A.**

Informe sobre la auditoría de los estados
financieros por el año terminado
el 31 de diciembre de 2014

CONTENIDO

	Páginas
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-2
ESTADOS FINANCIEROS	
- Estados de situación financiera	3
- Estados de resultados integrales	4
- Estados de cambios en el patrimonio	5
- Estados de flujos de efectivo	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	7-32

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
GRUPO CORIL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **GRUPO CORIL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Esta responsabilidad incluye el diseño, implantación y mantenimiento del control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa como resultado de fraude y/o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

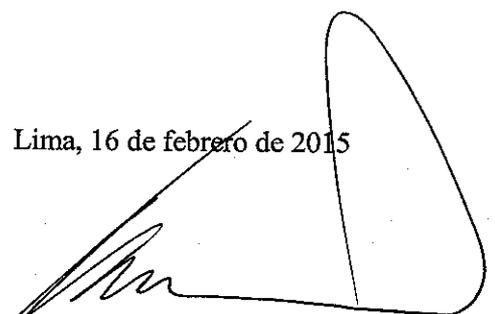
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **GRUPO CORIL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.** al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

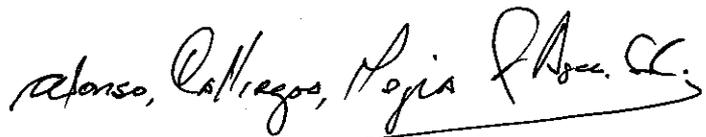
Otro asunto

Los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2013, que se incluyen sólo para propósitos comparativos, fueron auditados por otros contadores públicos independientes, cuyo dictamen de fecha 17 de febrero de 2014 expresó una opinión sin salvedades

Lima, 16 de febrero de 2015



Carlos Rodríguez Pinto (Socio)
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 16576.



Alfonso Collares Rojas S.A.

GRUPO CORIL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE
 (En nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO	
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	4,149,284	5,950,119	Cuentas por pagar comerciales	576
Inversiones negociables (Nota 5)	537,857	427,349	Otras cuentas por pagar (Nota 11)	758,126
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 6)	699,631	203,177	Total de pasivos corrientes	1,083,880
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 7)	10,567	20,401		
Cuentas por cobrar diversas (Nota 8)	350,285	238,392	Otras cuentas por pagar a largo plazo (Nota 11)	44,845
Suministros	14,928	6,512	Total de pasivos	1,198,085
Gastos contratados por anticipado	23,273	23,410		
Total de activos corrientes	5,785,825	6,869,360	PATRIMONIO (Nota 12)	
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS A LARGO PLAZO (Nota 8)			Capital social	2,851,000
	-	4,191	Reserva legal	570,200
VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO (Nota 9)			Reserva facultativa	28,563
	278,186	545,710	Resultados acumulados	1,878,544
INTANGIBLES, NETO (Nota 10)	47,746	70,034	Total de patrimonio	5,328,307
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	20,097	14,007		
Total de activos	6,131,854	7,503,302	Total de pasivos y patrimonio	6,131,854
CUENTAS DE ORDEN (Nota 13)	657,727,144	618,542,509	CUENTAS DE ORDEN (Nota 13)	657,727,144

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

GRUPO CORIL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(En nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venta de valores	3,883,921	19,769,233
Ingresos por comisiones y servicios	4,638,172	5,789,641
Ingresos por intereses y dividendos	-	1,930
Ingresos operacionales	8,522,093	25,560,804
Costo de enajenación de valores	(3,865,394)	(19,663,748)
Utilidad bruta	4,656,699	5,897,056
Ingresos (gastos) operativos:		
Gastos de venta (Nota 14)	(369,323)	(763,890)
Gastos de administración (Nota 15)	(3,435,294)	(3,039,989)
Utilidad operativa	852,082	2,093,177
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros (Nota 16)	250,393	484,974
Gastos financieros	(74,748)	(73,068)
Diferencia de cambio, neta (Nota 3.a)	197,704	314,234
Otros ingresos, neto (Nota 17)	898,398	759,146
	<u>1,271,747</u>	<u>1,485,286</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,123,829	3,578,463
Impuesto a la renta corriente (Nota 19)	(697,449)	(1,071,854)
Impuesto a la renta diferido	6,090	(11,942)
Utilidad neta	1,432,470	2,494,667
Otros resultados integrales	-	-
Total de resultados integrales	<u>1,432,470</u>	<u>2,494,667</u>

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

GRUPO CORIL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En nuevos soles)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2,851,000	570,200	28,563	557,597	4,007,360
Ajustes por errores años anteriores	-	-	-	(196,810)	(196,810)
Saldos ajustados al 1 de enero de 2013	2,851,000	570,200	28,563	360,787	3,810,550
Utilidad neta	-	-	-	2,494,667	2,494,667
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,851,000	570,200	28,563	2,855,454	6,305,217
Ajuste	-	-	-	(177,593)	(177,593)
Pago de dividendos	-	-	-	(2,231,787)	(2,231,787)
Utilidad neta	-	-	-	1,432,470	1,432,470
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,851,000	570,200	28,563	1,878,544	5,328,307

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

GRUPO CORIL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

(En nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranza de comisiones y servicios	4,595,447	5,867,594
Ingreso por venta de valores propios	3,883,921	19,769,233
Ingreso por intereses y dividendos	791	1,930
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(1,217,879)	(1,506,339)
Pago por compra de valores	(3,865,394)	(19,663,748)
Pago por costos actividades de operación	(453,729)	(144,085)
Pago de tributos	(859,291)	(381,396)
Pago a proveedores	(2,542,924)	(2,025,932)
Otros pagos operativos	(6,690)	-
Otros cobros operativos	976,993	1,286,418
Efectivo obtenido de actividades de operación	<u>511,245</u>	<u>3,203,675</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo	(7,943)	(129,126)
Venta de vehículos, mobiliario y equipo	-	20,516
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(7,943)</u>	<u>(108,610)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Variación neta de las obligaciones financieras	(72,350)	52,209
Pago de dividendos	(2,231,787)	-
Efectivo (utilizado en) obtenido de actividades de financiamiento	<u>(2,304,137)</u>	<u>52,209</u>
(Disminución) aumento de efectivo en el año	<u>(1,800,835)</u>	<u>3,147,274</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5,950,119</u>	<u>2,802,845</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>4,149,284</u></u>	<u><u>5,950,119</u></u>

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

GRUPO CORIL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(En nuevos soles)

1. ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

Antecedentes

Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en Lima, Perú, el 30 de octubre de 1997 con la denominación de Progreso Sociedad Agente de Bolsa S.A. La autorización de funcionamiento por parte de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) fue emitida el 26 de diciembre de 1997, mediante la Resolución CONASEV 847-97-EF/94.10, habiendo iniciado sus operaciones el 16 de febrero de 1998. A partir del 1 de enero de 2001, cambió su denominación social a la actual, Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Es subsidiaria de Corporación Coril S.A.C. que posee el 99.9999% del accionariado. Asimismo, forma parte del Grupo Coril, que está integrado también por Grupo Coril Sociedad Administradora de Fondos S.A. y Grupo Coril Sociedad Titulizadora S.A.

Su domicilio legal y sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Calle Monterosa N° 256, Piso 12, Distrito de Surco, Lima.

La cantidad de trabajadores al 31 de diciembre de 2014 fue de 12 (19 trabajadores al 31 de diciembre de 2013).

Actividad Económica

La Compañía se dedica principalmente a la intermediación de valores en mecanismos centralizados de negociación de valores, que comprende la compra/venta de valores bursátiles y extrabursátiles por cuenta propia y de terceros, así como la prestación de servicios de asesoría en materia de valores y similares a inversionistas nacionales y extranjeros. Del total de sus operaciones, en el año 2014 el 13% (30% en el 2013) se realizaron a través de mercados bursátiles de Perú y el extranjero y el resto mediante operaciones extrabursátiles.

Las actividades de la Compañía están reguladas por el Decreto Supremo N° 93-2002 Texto Único Ordenado de la Ley de Mercado de Valores, sus reglamentos y normas modificatorias, el Reglamento de Agentes de Intermediación aprobado por Resolución CONASEV N° 045-2006-EF/94.10 del 21 de julio de 2006, así como las normas complementarias y supletorias aplicables vigentes.

Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros del ejercicio 2014 han sido aprobados por el Directorio el 29 de enero de 2015 y serán presentados para su aprobación a la Junta de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia General estos estados financieros

serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros del ejercicio 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas el 3 de abril de 2014.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas en el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros:

a) Declaración de cumplimiento

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).
- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.
- (iii) Los estados financieros adjuntos han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las inversiones financieras a valor razonable con efecto en los resultados (inversiones negociables).

b) Uso de estimados y supuestos

La preparación de los estados financieros de acuerdo a NIIF requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Gerencia son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca.

Las estimaciones en relación a los estados financieros adjuntos están referidas al valor razonable de las inversiones a valor razonable con efecto en resultados (inversiones negociables), la vida útil y valor recuperable del activo fijo y la amortización de intangibles.

c) Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía (moneda funcional).

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera se consideran aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias o pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del ejercicio de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

d) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo, inversiones financieras adquiridas para negociar, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

1. Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

La NIC 39 ha establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: (i) a valor razonable con efecto en resultados, (ii) cuentas por cobrar, (iii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y (iv) activos financieros disponibles para la venta. La Gerencia de la Compañía, teniendo en cuenta la finalidad y las características de los instrumentos financieros, determina su clasificación al momento de su reconocimiento inicial (cuando se considere necesario se vuelve a evaluar al final de cada año).

Los activos financieros de la Compañía se clasifican en las siguientes categorías:

- (i) Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, que incluyen el efectivo y las inversiones financieras a valor razonable con efecto en resultados (inversiones negociables).

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

Las inversiones financieras a valor razonable con efecto en resultados (inversiones negociables) son aquellas que se han adquirido con el propósito de venderlas o recomprarlas en el corto plazo, o si es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo y cuyo desempeño se mide y evalúa bajo el criterio de valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de estos activos financieros son registrados en el estado de resultados integrales.

(ii) Cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos y/o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y las cuentas por cobrar diversas. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor razonable y posteriormente, son llevadas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2. Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

La NIC 39 ha establecido tres categorías para la clasificación de los pasivos financieros: (i) a valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y (iii) derivados designados como instrumentos de cobertura. La Gerencia de la Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, más costos de transacciones directamente atribuibles. La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación.

Los pasivos financieros de la Compañía corresponden a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (al costo amortizado).

3. Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

4. Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

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

Pasivos financieros:

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

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

5. Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto que afecta negativamente los flujos de caja proyectados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

6. Valor razonable de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción. Si se negocian en un mercado activo la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo el valor razonable se determina mediante valuaciones técnicas, tales como: comparación de operaciones recientes, el valor de otro instrumento similar inherente y el análisis mediante flujos de fondos, entre otros.

La Gerencia considera que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

e) Operaciones de intermediación bursátil por cuenta de comitentes

La Compañía realiza operaciones de intermediación bursátil que efectúa por cuenta de sus comitentes. Al existir una responsabilidad directa de la Compañía ante CAVALI I.L.C.V. S.A. (en adelante "CAVALI"), la Compañía no actúa en este caso como agente sino como obligado y reconoce en una operación de compra de valores, una obligación con CAVALI por el importe de la adquisición realizada el día de la transacción (día T), teniendo como contrapartida una cuenta por cobrar al cliente. En el caso inverso, cuando la Compañía en representación de su cliente, asume una responsabilidad ante CAVALI por una operación de venta de valores, se generará una cuenta por cobrar a CAVALI y un pasivo con el cliente.

Las transferencias de fondos efectuadas por los clientes originan partidas en el balance general sólo si cumplen con las definiciones de activo (cuentas por cobrar) y pasivo (cuentas por pagar); de lo contrario, dichos saldos se encuentran apropiadamente presentados en cuentas de orden. Sólo se reconoce una cuenta por cobrar y cuenta por pagar cuando la Compañía por algún tema operativo no dispone oportunamente de los fondos transferidos por el comitente, pero siendo éste de reconocida solvencia, es cubierto por la Compañía en el importe equivalente a la compra de valores encargada, mediante el otorgamiento de un préstamo que es regularizado de inmediato.

f) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo comprende las cuentas corrientes en bancos y un depósito a plazo fijo.

g) Vehículos, mobiliario y equipo

Estos activos se registran al costo menos su depreciación acumulada. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de tales activos.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, a las siguientes tasas anuales que se consideran suficientes para absorber el costo de los activos al término de su vida útil:

	<u>% depreciación</u>
- Edificios y otras construcciones	5
- Unidades de transporte	20
- Muebles y enseres	10
- Equipos diversos	10
- Equipos de procesamiento de datos	25

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del ejercicio, cuando se incurren, y las renovaciones y mejoras se capitalizan, cuando son importantes.

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

h) Intangibles

Los intangibles se registran al costo. Un intangible se reconoce como tal, si es probable que los beneficios económicos futuros que genere fluyan a la Compañía y su costo puede ser medido confiablemente. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Los intangibles comprenden licencias de software y elaboración de éstos que se amortizan por el método de línea recta de acuerdo a su vida útil estimada en 10 años.

i) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando exista una obligación presente, legal o asumida, como resultado de hechos pasados, sea probable que se requiera la aplicación de recursos para cancelar la obligación y sea posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones se revisan y ajustan cada año para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera.

Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales.

j) Contingencias

Los pasivos y activos contingentes surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir sucesos futuros que no están enteramente bajo control del Fondo.

Pasivos contingentes

Se registran como provisiones en los estados financieros cuando se considera probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en una nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se genere un flujo económico sea remota.

Activos contingentes

No se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan en una nota a los mismos cuando su grado de contingencia es probable.

k) Reconocimiento de Ingresos, costos y gastos

Los ingresos por operaciones de intermediación corresponden a comisiones generadas por la compra y venta de valores en el mercado bursátil que se reconocen en resultados conforme se devengan, al momento de la prestación del servicio de intermediación.

La venta y el costo de venta de valores propios se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y es probable que los beneficios económicos de la transacción sean atribuibles a la Compañía.

Los ingresos por asesoría en temas relacionados al mercado de valores se reconocen en resultados conforme se devengan, al momento de la prestación del servicio de asesoría.

Los costos y gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen cuando se devengan, independientemente en el momento en que se paguen.

Los ingresos y gastos financieros se registran en el resultado del ejercicio en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen cuando se devengan, independientemente del momento en que se perciban o desembolsen.

l) Impuesto a la renta

Corriente

El impuesto a la renta corriente es el importe por pagar a la Administración Tributaria. Se calcula con base a la materia imponible determinada de acuerdo con disposiciones tributarias (utilidad antes de impuesto a la renta).

Diferido

El impuesto a la renta diferido se contabiliza usando el método de pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales entre las bases tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

El activo diferido por impuesto a la renta se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen.

- m) Pronunciamientos contables aplicables a la Compañía que no son efectivos a la fecha de los estados financieros

De las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF emitidas por el IASB, pero no efectivas a la fecha de los estados financieros, que se espera aplicar en una fecha futura, se tiene la siguiente:

- Versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” (vigente a partir de julio de 2018).

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de precio y riesgo de tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia aprueba los principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

- (a) Riesgo tipo de cambio

Las principales transacciones en moneda extranjera son en dólares estadounidenses y están relacionadas con cuentas por cobrar y con las actividades de financiamiento de la Compañía, las que determinan activos y pasivos en dicha moneda. La Compañía está expuesta al riesgo que el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del nuevo sol fluctúe significativamente de manera adversa. La Gerencia de la Compañía monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macroeconómicas del país.

A continuación se resumen los saldos de las cuentas monetarias en moneda extranjera al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$	US\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,138,943	2,051,303
Cuentas por cobrar comerciales	74,509	20,965
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	1,860
Cuentas por cobrar diversas	84,391	55,187
Cuentas por cobrar diversas largo plazo	-	1,500
	<u>1,297,843</u>	<u>2,130,815</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	-	(2,553)
Otras cuentas por pagar corriente	(10,590)	(11,241)
Otras cuentas por pagar, no corriente	<u>(40,844)</u>	<u>(73,925)</u>
	<u>(51,434)</u>	<u>(87,719)</u>
Activo neto	<u>1,246,409</u>	<u>2,043,096</u>

Al 31 de diciembre de 2014, dichos saldos están expresados en nuevos soles a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, para las transacciones en dólares estadounidenses, de S/.2.981 para las operaciones de compra y de S/.2.989 para las operaciones de venta (en el 2013, S/.2.794 para compra y S/.2.796 para venta).

En el año 2014 la Compañía registró ganancias en cambio neta S/.197,704 (ingreso S/.318,769 y pérdida S/.121,065) y en el año 2013 S/.314,234 (Ingreso S/.453,694 y pérdida S/.139,460, las cuales se presentan en el rubro Diferencia de cambio, neta del estado de resultados integrales.

Sensibilidad en la variación del tipo de cambio

En caso exista una devaluación o revaluación del dólar estadounidenses de 5% en relación con el nuevo sol al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y se mantengan todas las variables constantes, la utilidad neta antes de impuesto a la renta hubiera variado como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Aumento (revaluación) /o disminución (devaluación), de 5%	<u>106,191</u>	<u>285,879</u>

(b) Riesgo de tasa de interés

Como la Compañía no tiene activos significativos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

(c) Riesgos de precio

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado que aplican a la Compañía comprenden dos tipos de riesgo: riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen préstamos y depósitos.

(d) Riesgo de variación en los precios de las Inversiones

La Compañía está expuesta al riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los instrumentos financieros de inversión que posee. Sin embargo, este riesgo está cubierto por la evaluación realizada por la Gerencia.

(e) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de incumplimiento de las contrapartes con las que la Compañía haya efectuado operaciones. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar. La magnitud de la exposición máxima al riesgo crediticio está representada por los saldos contables mantenidos en dichos rubros.

Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en entidades financieras de primer nivel y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

Con respecto a las cuentas por cobrar, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de grupo, están limitadas debido a la amplia base de clientes y a la política de la Compañía de evaluar continuamente la historia de crédito de sus clientes y su condición financiera para cumplir con sus obligaciones frente a la Compañía.

Adicionalmente, son operaciones que se liquidan en corto plazo y están garantizadas con los instrumentos que se negocian.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene ninguna concentración que represente un riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(f) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en la potencial incapacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones financieras, tales como pagos a proveedores y/o empleados. La liquidez de la Compañía es administrada por la Gerencia.

La Gerencia de la Compañía supervisa las proyecciones de flujo de efectivo con base a los requerimientos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para cubrir las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento:

	2014		2013	
	Menor a 1 año	Más de 1 año	Menor a 1 año	Más de 1 año
Cuentas por pagar comerciales	576	-	7,266	-
Otras cuentas por pagar	706,808	-	984,121	-
Obligaciones financieras	77,238	44,845	92,493	114,205
Total	784,622	44,845	1,083,880	114,205

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pasivos financieros de la Compañía están respaldados con los flujos de ingresos provenientes de caja y bancos y cuentas por cobrar.

La Gerencia administra el riesgo asociado con los importes de cada una de las cuentas mencionadas anteriormente, que incluyen mantener buenas relaciones con bancos locales con el fin de asegurar suficientes líneas de crédito en todo momento, así como solventar su capital de trabajo con los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de operaciones.

(g) Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital consisten en salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus socios, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

La Compañía no se apalanca porque tiene suficiente efectivo para cubrir sus necesidades operativas.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Comprende:

	2014		2013	
	US\$	S/.	US\$	S/.
Cuentas corrientes bancarias:				
Cuenta propia (a)	1,138,943	3,954,717	2,051,032	5,756,639
Depósito a plazo (b)	-	194,567	-	193,480
	1,138,943	4,149,284	2,051,032	5,950,119

- (a) La Compañía mantiene cuentas corrientes, que son utilizadas en actividades y operaciones propias, en bancos locales, que son de libre disponibilidad y están denominados en moneda nacional y extranjera.
- (b) Corresponde a depósito a plazo afectado en garantía de cartas fianzas emitidas, que devenga un interés de 0.6 % anual.

5. INVERSIONES NEGOCIABLES

Comprende:

	Cantidad	Precio unitario mercado	Valor de mercado	Costo histórico
2014				
Acciones representativas de capital social:				
Cerro de Pasco Resources S.A.C.	1,746,609	0.290	506,517	410,687
Bolsa de Valores de Lima S.A.	1,968	9.464	18,625	15,789
Cavali S.A. I.C.L.V.	2,119	6.000	12,714	10,282
Otros			1	3
			<u>537,857</u>	<u>436,761</u>
2013				
Acciones representativas de capital social:				
Cerro de Pasco Resources S.A.C.	1,163,644	0.29	337,457	244,390
Bolsa de Valores de Lima S.A.	1,968	10.25	20,172	15,789
Cavali S.A. I.C.L.V.	2,119	9.00	19,071	10,282
Otros			10,859	11,227
			<u>387,559</u>	<u>281,688</u>
Valores emitidos por el Estado				
Letras del Tesoro MEF			39,790	39,203
			<u>39,790</u>	<u>39,203</u>
			<u>427,349</u>	<u>320,891</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Comprende:

	<u>Vencidas</u>	<u>Por vencer</u>	<u>Total</u>
2014			
Comisiones y servicios	-	660,918	660,918
Compensación rueda cuenta propia	-	38,713	38,713
	<u>-</u>	<u>699,631</u>	<u>699,631</u>
2013			
Comisiones y servicios	<u>-</u>	<u>203,177</u>	<u>203,177</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS

Comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consultorías Integradas S.A.C.	3,837	-
Aproemp S.A.C.	3,567	-
Builder Investment Group S.A.C.	2,208	-
Coril Kapital Markets S.A.	955	-
Grupo Coril Sociedad Administradora de Fondos, S.A.	-	6,891
Otros	-	13,510
	<u>10,567</u>	<u>20,401</u>

Las transacciones efectuadas con los componentes relacionados se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones		
Coril Renting S.A.C.	84	2,041
Grupo Coril Sociedad Administradora de Fondos S.A.	28,659	8,993
Coril Kapital Market S.A.	513,694	9,281
Inversiones Coril S.A.	-	386
Corporación Coril S.A.C.	-	230
Grupo Coril Sociedad Titulizadora S.A.	30,849	196,169

CONTINÚA

	2014	2013
CONTINUACIÓN		
Compra de valores		
Coril Renting S.A.C.	1,492,676	34,522,524
Grupo Coril Sociedad Administradora de Fondos S.A.	1,334,288	1,996,219
Coril Kapital Market S.A.	5,103,145	38,117,384
Inversiones Coril S.A.	-	187,487
Corporación Coril S.A.C.	-	23,805
Grupo Coril Sociedad Titulizadora S.A.	25,425,445	11,639,031
Ventas de valores		
Coril Renting S.A.C.	-	44,380
Grupo Coril Sociedad Administradora de Fondos S.A.	1,913,069	4,043,091
Coril Kapital Market S.A.	165,265,300	1,260,178
Inversiones Coril S.A.	-	184,193
Corporación Coril S.A.C.	-	23,972
Grupo Coril Sociedad Titulizadora S.A.	8,554,264	8,301,807

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de equivalencia a las transacciones con independencia mutua entre las partes, las mismas que son analizadas en el estudio de precios de transferencia.

Remuneración de personal clave de Gerencia

Remuneración de personal clave de Gerencia

El personal clave de Gerencia incluye a la Gerencia General y Gerencia de Operaciones, quienes tienen la responsabilidad sobre las decisiones del negocio. Al 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones al personal clave de Gerencia ascienden a S/.129,968 y al 31 de diciembre de 2013 a S/.234,720 (incluyen los sueldos mensuales y una bonificación extraordinaria de acuerdo con la ley).

8. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Comprende:

	2014	2013
Corto plazo:		
Depósitos en garantía (a)	178,747	174,040
Préstamos a accionista y personal	107,893	7,051
Administración tributaria (b)	32,244	32,244
Cerro de Pasco Resources S.A.C.	13,415	-
Anticipos a proveedores	9,178	9,031
Otras cuentas por cobrar diversas	7,834	9,116
Reclamaciones a terceros	974	6,910
	<u>350,285</u>	<u>238,392</u>

Largo plazo:

Préstamos al personal - 4,191

(a) Importe mínimo de cobertura que mantiene la Compañía con CAVALI con la finalidad de cubrir la exposición del mercado y depósitos en el exterior como garantía de sus operaciones con un agente de intermediación extranjero.

(b) Monto por solicitar devolución a SUNAT por el saldo de ITAN no aplicado en el correspondiente ejercicio.

9. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

A continuación se resume el movimiento de este rubro:

Año 2014

	Saldos iniciales	Adiciones	Deducciones	Saldos Finales
Costo				
Edificio y otras construcciones	119,482	-	(119,482)	-
Unidades de transporte	69,044	-	-	69,044
Muebles y enseres	49,578	-	(1,148)	48,430
Equipos diversos	154,779	5,684	-	160,463
Equipos electrónicos	225,365	1,650	(11,315)	215,700
Equipos de seguridad	1,633	609	-	2,242
Sub total	<u>619,881</u>	<u>7,943</u>	<u>(131,945)</u>	<u>495,879</u>
Arrendamiento Financiero				
Unidad de transporte	316,768	-	-	316,768
Sub total	<u>316,768</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>316,768</u>
Total	<u>936,649</u>	<u>7,943</u>	<u>(131,945)</u>	<u>812,647</u>
Depreciación acumulada				
Edificio y otras construcciones	(11,948)	-	11,948	-
Unidades de transporte	(39,379)	-	-	(39,379)
Muebles y enseres	(29,838)	(4,922)	-	(34,760)
Equipos diversos	(73,297)	(16,175)	510	(88,962)
Equipos electrónicos	(117,995)	(52,282)	11,087	(159,190)
Equipos de seguridad	(68)	(223)	-	(291)
Sub total	<u>(272,525)</u>	<u>(73,602)</u>	<u>23,545</u>	<u>(322,582)</u>
Arrendamiento Financiero				
Unidad de transporte	(118,414)	(93,465)	-	(211,879)
Sub total	<u>(118,414)</u>	<u>(93,465)</u>	<u>-</u>	<u>(211,879)</u>
Total	<u>(390,939)</u>	<u>(167,067)</u>	<u>23,545</u>	<u>(534,461)</u>
Costo neto	<u>545,710</u>			<u>278,186</u>

Año 2013

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Saldos Finales</u>
Costo				
Edificio y otras construcciones	119,482	-	-	119,482
Unidades de transporte	104,150	-	(35,106)	69,044
Muebles y enseres	146,437	3,782	(100,641)	49,578
Equipos diversos	468,877	11,871	(325,969)	154,779
Equipos electrónicos	401,375	3,216	(179,226)	225,365
Equipos de seguridad	-	1,633	-	1,633
Sub total	<u>1,240,321</u>	<u>20,502</u>	<u>(640,942)</u>	<u>619,881</u>
Arrendamiento Financiero				
Unidad de transporte	208,144	108,624	-	316,768
	<u>208,144</u>	<u>108,624</u>	<u>-</u>	<u>316,768</u>
Total	<u>1,448,465</u>	<u>129,126</u>	<u>(640,942)</u>	<u>936,649</u>
Depreciación acumulada:				
Edificio y otras construcciones	(5,974)	(5,974)	-	(11,948)
Unidades de transporte	(48,065)	(3,271)	11,957	(39,379)
Muebles y enseres	(125,695)	(4,784)	100,641	(29,838)
Equipos diversos	(384,368)	(14,898)	325,969	(73,297)
Equipos electrónicos	(222,329)	(74,892)	179,226	(117,995)
Equipos de seguridad	-	(68)	-	(68)
Sub total	<u>(786,431)</u>	<u>(103,887)</u>	<u>617,793</u>	<u>(272,525)</u>
Arrendamiento Financiero				
Unidad de transporte	(49,279)	(69,135)	-	(118,414)
	<u>(49,279)</u>	<u>(69,135)</u>	<u>-</u>	<u>(118,414)</u>
Total	<u>(835,710)</u>	<u>(173,022)</u>	<u>617,793</u>	<u>(390,939)</u>
Costo neto	<u>612,755</u>			<u>545,710</u>

10. INTANGIBLES, NETO

A continuación se resume el movimiento de este rubro:

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Saldos Finales</u>
Año 2014				
Software y licencias	905,575	-	-	905,575
Amortización acumulada:	(835,541)	(22,288)	-	(857,829)
	<u>70,034</u>			<u>47,746</u>
Año 2013				
Software y licencias	905,575	-	-	905,575
Amortización acumulada:	(807,351)	(28,190)	-	(835,541)
	<u>98,224</u>			<u>70,034</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Comprende:

	2014	2013
Corto plazo		
Saldo acreedor con la Administración		
Tributaria (Nota 19.a)	512,437	780,964
Vacaciones por pagar	71,849	91,202
Cuentas por pagar diversas (a)	49,632	51,852
Superintendencia del Mercado de Valores (b)	13,428	14,098
Proveedores	12,060	31,769
Compensación por tiempo de servicios	9,209	12,826
Otras menores	12,273	1,410
	680,888	984,121
Obligaciones financieras – leasing (c)	77,238	92,493
	<u>758,126</u>	<u>1,076,614</u>
Largo plazo		
Obligaciones financieras – leasing (c)	44,845	114,205
	<u>44,485</u>	<u>114,205</u>

(a) Provisiones diversas por gastos ocurridos en el ejercicio.

(b) Contribución por operaciones realizadas durante el mes de diciembre.

(c) Corresponde a obligaciones financieras con el Banco Interamericano de Finanzas, como sigue:

Contrato N°	Vencimiento	Tasa interés	Deuda total	Corto plazo	Largo plazo			
					2015	2016	2017	Total
2014								
Leasing 2	02.08.2015	6.00%	38,717	38,717	-	-	-	-
Leasing 3	02.01.2017	7.15%	83,366	38,521	-	41,275	3,570	44,845
			<u>122,083</u>	<u>77,238</u>	-	<u>41,275</u>	<u>3,570</u>	<u>44,845</u>
2013								
Leasing 1	02.05.2014	6.00%	10,026	10,026	-	-	-	-
Leasing 2	02.08.2015	6.00%	87,770	51,553	36,217	-	-	36,217
Leasing 3	02.01.2017	7.15%	108,902	30,914	36,033	38,610	3,345	77,988
			<u>206,698</u>	<u>92,493</u>	<u>72,250</u>	<u>38,610</u>	<u>3,345</u>	<u>114,205</u>

12. PATRIMONIO

a) Capital social

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, inscrito en los registros públicos, está representado por 2,851,000 acciones comunes, de un valor nominal de S/.1.00 cada una.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la estructura de participación accionaria es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
De 0.01% a 1%	1	0.01%
De 1.01% a 100%	1	99.99%
	<u>2</u>	<u>100.00%</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes el capital mínimo aportado en efectivo al 31 de diciembre de 2014, requerido para las Compañías Agentes de Bolsa asciende a S/.1,836,708 (S/.1,356,452 al 31 de diciembre de 2013).

b) Reserva Legal

De conformidad con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo, como mínimo el 10% de las utilidades netas de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance el 20% del capital social. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal debe 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.

c) Reserva facultativa

Corresponde a una reserva constituida para cubrir eventuales pérdidas.

d) Resultados acumulados

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

En Junta General de accionistas de 3 de abril de 2014, se acordó la distribución de utilidades por S/.2,231,757.

13. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las cuentas de orden reflejan los activos de propiedad de terceros que son custodiados por la Compañía en cumplimiento de lo establecido en el Manual de Información Financiera de los Agentes de Intermediación, aprobado por Resolución SMV N° 012-2011-SMV/01, además de las transferencias de fondos efectuados por los comitentes (terceros).

Comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
FONDOS			FONDOS		
Fondos de clientes en cuentas de intermediación (a)	13,182,076	13,812,305	Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores (i)	12,583,390	13,757,519
Cuentas corrientes de clientes con saldos deudores (b)	122,022	11,545	Cuentas por pagar liquidación de operaciones (j)	691,210	71,038
Cuentas por cobrar por liquidación de operaciones (c)	5,395	4,368	Control de operaciones de compra con liquidación a plazo (d)	2,593,048	1,444,580
Operaciones de compra con liquidación a plazo (d)	2,593,048	1,444,580	Operaciones de venta con liquidación a plazo (e)	2,377,989	4,316,021
Control de operaciones de venta con liquidación a plazo (e)	2,377,989	4,316,021	Control por márgenes de garantía de operaciones de compra a plazos de garantía en efectivo (f)	102,990	149,468
Margen de garantía de operaciones de compra a plazo con garantía de efectivo (f)	102,990	149,468			
VALORES			VALORES		
Valores o instrumentos financieros de clientes (g)	638,055,604	597,592,204	Responsabilidad por valores o instrumentos financieros de clientes (g)	638,055,604	597,592,204
Total	<u>656,439,124</u>	<u>617,330,491</u>	Total	<u>656,404,231</u>	<u>617,330,830</u>
Cuentas de Control y Responsabilidad por Cuenta Propia			Cuentas de Control y Responsabilidad Por Cuenta Propia		
Cuentas corrientes con saldo deudor por operación de cuenta propia		339	Cuentas corrientes con saldo acreedor por operación propia	34,893	
Responsabilidad por garantías y avales otorgados (h)	1,288,020	1,211,679	Control de responsabilidad por garantías y avales otorgados (h)	1,288,020	1,211,679
Total	<u>657,727,144</u>	<u>618,542,509</u>	Total	<u>657,727,144</u>	<u>618,542,509</u>

- a) Corresponde a fondos de propiedad de clientes mantenidos en cuentas corrientes de la Compañía para la ejecución de operaciones por cuenta de éstos.
- b) Corresponde al saldo deudor de los saldos diferidos, es decir de las operaciones que aún no vencen.
- c) Corresponde a las compensaciones de rueda y valores extranjeros no vencidos cuando la posición es vendedora más las comisiones por operaciones de reporte a plazo.
- d) Corresponde a las operaciones de reporte por vencer, relacionadas con la compra de valores a plazos.
- e) Corresponde a las operaciones de reporte por vencer, relacionadas con la venta de valores a plazos.
- f) Corresponde a las garantías de reporte deudor registradas a la fecha en efectivo.

- g) Corresponde a la custodia de bienes recibidos de los comitentes por cheques dividendos, operaciones de renta fija, acciones por operaciones de rueda, fondos de inversión y márgenes de garantía con acciones.
- h) En el 2014, incluye cartas fianza a favor de la SMV por obligaciones de la Sociedad S/.750,000 (en el 2013, por S/.750,000) y por obligaciones de una empresa relacionada US\$ 180,000 (en el 2013, US\$ 165,000).
- i) Corresponde al saldo disponible de los comitentes y los saldos acreedores por las operaciones no vencidas (diferidas).
- j) Corresponde a las compensaciones de rueda y valores extranjeros no vencidos cuando la posición es compradora más la comisiones por servicios de intermediación no vencidos.

14. GASTOS DE VENTA

Comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal	364,324	762,254
Servicios prestados por terceros	4,999	1,636
	<u>369,323</u>	<u>763,890</u>

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal	830,586	757,101
Servicios prestados por terceros	2,164,497	1,855,320
Tributos	90,611	40,742
Cargas diversas de gestión	160,245	185,614
Depreciación	167,067	173,022
Amortización	22,288	28,190
	<u>3,435,294</u>	<u>3,039,989</u>

16. INGRESOS FINANCIEROS

Comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses sobre depósitos	181,978	307,663
Intereses por cancelación de letras negociables en extrabursátiles	45,246	33,888
Ingresos por comisión de representación	6,417	17,177
Aumento del valor razonable de las inversiones financieras	16,140	124,492
Otros ingresos financieros	612	1,754
	<u>250,393</u>	<u>484,974</u>

17. OTROS INGRESOS, NETO

Comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Alquiler de oficina	277,615	265,063
Ingresos por compra venta de moneda extranjera	432,658	271,120
Otros, neto	188,125	222,963
	<u>898,398</u>	<u>759,146</u>

18. CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, al 31 de diciembre de 2014 no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía.

19. SITUACIÓN TRIBUTARIA

a) Saldos deudor y acreedores con la Administración Tributaria

Comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo deudor		
Impuesto Temporal a los Activos Netos	<u>32,244</u>	<u>32,244</u>
Saldos acreedores:		
IGV – Cuenta propia	89,809	72,517
Impuesto a la Renta de Tercera Categoría	403,976	681,465
Impuesto a la Renta de Cuarta Categoría	857	676
Impuesto a la Renta de Quinta Categoría	6,175	9,312
Impuesto a la Renta de No Domiciliados	-	167
Instituciones Públicas EsSalud	4,488	7,001
Instituciones Públicas ONP	195	303
Administradoras de Fondos de Pensiones	<u>6,937</u>	<u>9,523</u>
	<u>512,437</u>	<u>780,964</u>

b) Renta imponible

La renta imponible se ha determinado bajo el régimen general del impuesto a la renta, con base a la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los registros contables aquellas partidas que la referida legislación reconoce como partidas gravables y no gravables, respectivamente.

El impuesto a la renta corriente fue determinado como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2,123,829	3,578,463
Adiciones	338,156	188,036
Deducciones	<u>(137,153)</u>	<u>(193,654)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>2,324,832</u>	<u>3,572,845</u>
Impuesto a la renta (30%)	697,449	1,071,854
Menos, pagos a cuenta e ITAN	<u>(293,473)</u>	<u>(390,389)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>403,976</u>	<u>681,465</u>

c) Años pendientes de fiscalización

Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2010 a 2014 están pendientes de revisión por la Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

d) Impuesto a la renta

La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas hasta el año 2014 es de 30%. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará una tasa adicional de 4.1% hasta el año 2014 (ver inciso e) sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país.

Según Ley N° 30296, publicado en diciembre de 2014, a partir de 1 de enero de 2015 se ha rebajado la tasa del impuesto a la renta a 28% en los años 2015 y 2016, a 27% en los años 2017 y 2018 y a 26% a partir del año 2019.

A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta. Entre otros, se ha establecido que las compañías deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comparar la cuota mensual que sea determinada conforme al procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85° y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Asimismo, se han emitido reglas específicas a efectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

e) Distribución de utilidades

La distribución total o parcial de utilidades u otras formas de distribución se encuentra gravada hasta el año 2014 con el impuesto a la renta con una retención del 4.1%, que es de cargo de los accionistas en tanto sean personas naturales o personas jurídicas no domiciliadas.

Según Ley N° 30296, publicado en diciembre de 2014, la tasa de 4.1% vigente hasta el año 2014 se ha aumentado a 6.8% para los años 2015 y 2016, a 8% para los años 2017 y 2018 y a 9% a partir del año 2019.

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

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

f) Impuesto a las Transacciones Financieras

A partir del ejercicio 2004 se aprobaron medidas para la lucha contra la evasión e informalidad, obligándose al uso de determinados medios de pago para las obligaciones de dar sumas de dinero (bancarización) así como la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que grava una diversa gama de operaciones en moneda nacional o extranjera que se realizan, principalmente, a través del Sistema Financiero.

En los casos en que el pago de obligaciones se haga por medios distintos a la entrega de suma de dinero o sin usar los medios de pago, el impuesto es del doble de la alícuota y siempre sobre el exceso del 15% de las obligaciones de la empresa que se cancelen por esta vía.

A partir del 1 de abril de 2011 la alícuota es de 0.005%.

g) Impuesto Temporal a los Activos Netos

Mediante Ley N° 28424 y a partir del 1 de enero de 2005 se creó el Impuesto Temporal a los Activos Netos -ITAN que se constituye como un impuesto patrimonial a ser pagado por los perceptores de rentas de tercera categoría sujetos al Régimen General del Impuesto a la Renta. La vigencia de este impuesto, creado originalmente como de naturaleza temporal, fue prorrogada sucesivamente, dándole carácter permanente.

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, neto de las deducciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para el ejercicio 2013, sobre la referida base, el primer millón de nuevos soles (S/.1,000,000) se encuentra inafecto y, por el exceso, se aplica la alícuota de 0.4%.

El ITAN puede ser pagado al contado o fraccionado en nueve cuotas mensuales entre los meses de abril a diciembre del propio año. El monto pagado por ITAN puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del ejercicio al que corresponda el ITAN o como crédito contra el Impuesto de regularización del ejercicio gravable al que corresponda.

La Compañía ha calculado el Impuesto Temporal a los Activos Netos para el año 2014 en S/.25,920 (S/. 32,244 para el año 2013).

h) Precios de transferencia

A partir del año 2001 para efectos del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de transacciones con empresas vinculadas económicamente y con empresas con residencia en territorios de baja o nula imposición deberán estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valorización y los criterios utilizados para su determinación.

Asimismo, deberá cumplirse con presentar la Declaración Jurada de Precios de Transferencia de acuerdo con las normas vigentes.

A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas.

- i) A partir de 1 de marzo de 2011, la tasa del Impuesto General a las Ventas (IGV) es de 16%. La tasa global considerando el 2% del Impuesto de Promoción Municipal es de 18%.

20. RESTRICCIONES Y GARANTÍAS

La Ley del Mercado de Valores vigente y sus modificatorias, disposiciones de la SMV y directivas de la BVL, establecen los siguientes requerimientos para las sociedades agentes de bolsa:

- (a) Mantener el capital mínimo establecido.
- (b) Constituir garantías a favor de SMV en respaldo de los compromisos que asume con sus comitentes por las operaciones y actividades realizadas.
- (c) Cumplir con las siguientes restricciones:
 - (i) Destinar fondos o valores con propósitos distintos a los que fueron confiados.
 - (ii) Asegurar rendimientos sobre carteras de inversión diferente de valores de renta fija.
 - (iii) Asumir pérdidas de los comitentes.
 - (iv) Formular propuestas de compra o venta de valores sin respaldo de orden expresa.
 - (v) Tomar órdenes de compra o venta de valores de persona distinta a su titular.
 - (vi) Ejecutar o registrar operaciones sin verificar la existencia de los recursos y de los valores que se contraen, o dar curso a órdenes correspondientes a operaciones de dicha naturaleza.
- (d) Sus operaciones están sujetas a los siguientes límites:
 - (i) Las operaciones de compra con liquidación a plazo de un agente de intermediación, no pueden exceder en ningún momento de 5 veces su patrimonio neto.
 - (ii) No puede adquirirse más del 5 por ciento de las acciones de capital social de una empresa emisora que cotice en la Bolsa. Este límite no rige exclusivamente para BVL y CAVALI.

- (iii) Las operaciones por cuenta propia no pueden superar el 20 por ciento del total de operaciones intermediadas en el mes anterior.
- (iv) El 50 por ciento de las operaciones por cuenta propia deben ser referidas a valores inscritos en Bolsa.
