

**Inteligo 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

## **Inteligo 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

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 Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A. (una subsidiaria de Inteligo Group Corp., un holding constituido en la República de Panamá), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 20).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros*

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

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Sociedad para 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 antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Otros asuntos*

La información relacionada a las cuentas de control deudoras y acreedoras (nota 15) se presenta en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 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.

Lima, Perú,  
26 de febrero de 2015

*Paredes, Zaldivar, Burga  
& Asoc.*

Refrendado por:

  
Cristian Emmerich  
C.P.C.C. Matrícula No.39801

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.	2013 S/.		Nota	2014 S/.	2013 S/.
<b>Activo</b>				<b>Pasivo</b>			
<b>Activos corrientes</b>				<b>Pasivos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	11,598,653	3,639,399	Cuentas por pagar comerciales	6	3,689,478	2,085,060
Inversiones negociables	5	749,754	904,365	Tributos y contribuciones por pagar	11	412,463	393,556
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	4,180,294	9,069,147	Cuentas por pagar diversas		50,069	69,932
Otras cuentas por cobrar		113,826	115,547	Remuneraciones y participaciones por pagar	12	<u>1,583,073</u>	<u>1,499,373</u>
Impuestos y gastos pagados por anticipado	7	<u>690,049</u>	<u>830,694</u>	<b>Total pasivo corriente</b>		<u>5,735,083</u>	<u>4,047,921</u>
<b>Total activo corriente</b>		<u>17,332,576</u>	<u>14,559,152</u>	<b>Patrimonio</b>			
Inversiones disponibles para la venta	8	14,540,045	15,687,943	Capital	13	30,000,000	30,000,000
Gastos pagados por anticipado	7	296,047	198,223	Reserva legal		160,623	130,696
Mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo, neto	9	2,487,896	3,009,901	Resultados no realizados		(918,122)	(76,862)
Activos intangibles, neto		353,872	343,104	Resultados acumulados		<u>1,445,599</u>	<u>1,176,255</u>
Activo por impuesto a la renta diferido	10(a)	<u>1,412,747</u>	<u>1,479,687</u>	<b>Total patrimonio</b>		<u>30,668,100</u>	<u>31,230,089</u>
<b>Total activos</b>		<u>36,423,183</u>	<u>35,278,010</u>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>36,423,183</u>	<u>35,278,010</u>
<b>Cuentas de control deudoras</b>				<b>Cuentas de control acreedoras</b>			
Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros	15	15,055,867,516	15,955,363,635	Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros	15	15,055,867,516	15,955,363,635
Cuentas de control y responsabilidad por cuenta propia		3,346,869	3,216,936	Cuentas de control y responsabilidad por cuenta propia		3,346,869	3,216,936

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
<b>Ingresos operacionales</b>			
Ingresos brutos por comisiones y servicios en el mercado de valores		22,209,395	16,347,996
Ingreso por la venta de inversiones financieras		111,579,995	261,279,455
Intereses y dividendos		390,864	578,849
		<u>134,180,254</u>	<u>278,206,300</u>
<b>Costos operacionales</b>			
Costo de venta y servicios en el mercado de valores	16	(14,528,359)	(12,691,367)
Costo de enajenación de inversiones financieras		(107,392,138)	(255,351,209)
		<u>(121,920,497)</u>	<u>(268,042,576)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<u>12,259,757</u>	<u>10,163,724</u>
<b>Gastos operacionales</b>			
Gastos de administración	16	(11,034,504)	(11,126,063)
Gastos de ventas	16	(886,581)	(889,675)
Otros ingresos (gastos), neto		54,448	53,135
		<u>(11,866,637)</u>	<u>(11,962,603)</u>
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>		<u>393,120</u>	<u>(1,798,879)</u>
<b>Ingresos (gastos) financieros</b>			
Ingresos financieros		57,191	281,731
Gastos financieros		(286,338)	(366,805)
Diferencia en cambio, neta		1,578,956	3,201,297
		<u>1,349,809</u>	<u>3,116,223</u>
<b>Resultado antes del impuesto a la renta</b>		<u>1,742,929</u>	<u>1,317,345</u>
Gasto por impuesto a la renta	10 (b)	(1,443,658)	(712,660)
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<u>299,271</u>	<u>604,685</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Otros resultados integrales a ser reclasificados al estado de resultados en periodos posteriores:</b>			
Pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta		(1,147,898)	(109,803)
Impuesto a la renta		306,638	32,941
		<u>(841,260)</u>	<u>(76,862)</u>
<b>Otros resultados integrales a ser reclasificados al estado de resultados en periodos posteriores, neto del impuesto a la renta</b>		<u>(841,260)</u>	<u>(76,862)</u>
<b>Total resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta</b>		<u>(541,989)</u>	<u>527,823</u>

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

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio

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

	Capital social S/.	Reserva legal S/.	Ganancias no realizadas S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	30,000,000	70,227	-	632,039	30,702,266
Utilidad neta	-	-	-	604,685	604,685
Variación en los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta, neto de efecto impositivo	-	-	(76,862)	-	(76,862)
Total resultados integrales	-	-	(76,862)	604,685	527,823
Transferencia a reserva legal, nota 13(b)	-	60,469	-	(60,469)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	30,000,000	130,696	(76,862)	1,176,255	31,230,089
Utilidad neta	-	-	-	299,271	299,271
Variación en los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta, neto de efecto impositivo	-	-	(841,260)	-	(841,260)
Total resultados integrales	-	-	(841,260)	299,271	(541,989)
Transferencia a reserva legal, nota 13(b)	-	29,927	-	(29,927)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	30,000,000	160,623	(918,122)	1,445,599	30,688,100

## Inteligo 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/.
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	299,271	604,685
<b>Más (menos) ajustes a la utilidad del ejercicio</b>		
Depreciación y amortización	1,369,703	1,856,740
Impuesto a la renta diferido	373,578	(427,989)
Otros	57,971	-
<b>Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo</b>		
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	4,888,853	9,355,765
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	1,721	(16,968)
Disminución (aumento) de inversiones negociables	154,611	(406,080)
Disminución de gastos pagados por anticipado	42,821	714,966
Aumento de cuentas por pagar comerciales	1,604,418	155,685
Aumento (disminución) de tributos y contribuciones por pagar	18,907	(747,015)
Aumento de remuneraciones y participaciones por pagar	83,700	59,210
Disminución de cuentas por pagar diversas	(19,863)	(11,897)
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<u>8,875,691</u>	<u>11,137,102</u>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Venta de inversiones disponibles para la venta	-	9,479,303
Adiciones de mejoras en locales arrendados y compra de mobiliario y equipo	(896,934)	(279,315)
Compra de intangibles	(19,503)	(162,481)
<b>Efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión</b>	<u>(916,437)</u>	<u>9,037,507</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos pagados a vinculada	-	(25,513,839)
<b>Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>-</u>	<u>(25,513,839)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo	7,959,254	(5,339,230)
Saldo de efectivo al inicio del ejercicio	3,639,399	8,978,629
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	<u>11,598,653</u>	<u>3,639,399</u>

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

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Actividad económica

Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una subsidiaria de Inteligo Group Corp. (en adelante “Inteligo Group”) e inició sus actividades en 1997. 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, que previamente y de manera general autorice la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV.

Las operaciones de la Sociedad se encuentran normadas por el Decreto Legislativo N°861 - Ley del Mercado de Valores (en adelante “la LMV”), normas relativas al mercado bursátil de valores emitidas por la Bolsa de Valores de Lima (en adelante “BVL”), y demás normas reglamentarias 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.

La Sociedad realiza transacciones de compra y venta ordenadas por sus comitentes. Producto de estas transacciones, la Sociedad reconoce el ingreso y costo relacionados en el estado de resultados integrales en los rubros “Ingreso por la venta de inversiones financieras” y “Costo de enajenación de inversiones financieras”, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la dirección registrada de las oficinas de la Sociedad es Av. R. Rivera Navarrete 501, San Isidro, Lima - Perú. La Sociedad posee una oficina adicional localizada en la ciudad de Arequipa.

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 11 de abril de 2014. Los estados financieros del ejercicio 2014 han sido aprobados por la Gerencia el 26 de febrero de 2015, y serán presentados para su aprobación por el Directorio y por la Junta General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, los estados financieros del ejercicio 2014 serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2. Principales principios y prácticas contables

Los principios y prácticas contables más importantes que han sido aplicados en el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros adjuntos son los siguientes:

#### 2.1 Bases de presentación -

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

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, excepto por las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta, las cuales son registradas a su valor razonable. Los estados financieros son presentados en nuevos soles, 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 más adelante; 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. Las nuevas NIIF y NIC's revisadas fueron las siguientes:

- "Entidades de inversión" (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27).
- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)".
- NIC 36 "Deterioro del valor de los activos: Revelaciones del importe recuperable de los activos no financieros (modificación)".
- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificación)".
- CINIIF 21 "Gravámenes".
- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013). Modificaciones a la NIIF 13 y NIIF 1.

#### 2.2 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y que use supuestos que tienen impacto en las cifras reportadas de activos y pasivos, en la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera; así como en las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos están relacionadas a la valorización de las inversiones negociables y disponibles para la venta 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.

### 2.3 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

#### (a) 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 clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad 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 atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo. Los derivados son reconocidos en la fecha en que se pacta la operación.

A la fecha de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, (ii) cuentas por cobrar, (iii) inversiones disponibles para la venta ó (iv) pasivos financieros al costo amortizado, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento.

Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

#### (i) Activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados -

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya

## Notas a los estados financieros (continuación)

designación es desde su reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento.

Un instrumento financiero es clasificado como un activo financiero mantenido para negociación si es adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo, y es presentado en el rubro "Inversiones negociables" en el estado de situación financiera.

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.

Los rendimientos de estos instrumentos financieros se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran, y son registrados en el rubro "Intereses y dividendos" del 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 financieras" y "Costo de enajenación de inversiones financieras", respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, incluye las inversiones negociables que corresponden a inversiones en acciones comunes y de inversión de empresas del sector privado mantenidas para su venta en el corto plazo. Estas inversiones se valorizan a su valor de mercado a través de su valorización individual con su cotización de cierre.

(ii) Cuentas por cobrar -

La Sociedad incluye en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar; las cuales son expresadas 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 son aquellas que la Sociedad considera que las mantendrá por un tiempo indefinido y que pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en el precio de capital, o no califican para ser registradas en las categorías de valor razonable a través del estado de resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

Estas inversiones se registran inicialmente al costo de adquisición, más los costos directamente relacionados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son posteriormente medidas a su valor razonable reconociendo los incrementos o disminuciones en su valuación en una cuenta patrimonial denominada "Resultados no realizados". Cuando los títulos son vendidos, las ganancias o pérdidas, previamente reconocidas como parte del patrimonio, son incluidas en el resultado del ejercicio. Por otro lado, cuando la Sociedad considera que la caída en el valor de mercado no es de carácter temporal, constituye las provisiones individuales respectivas afectando al resultado del ejercicio.

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

(iv) Pasivos financieros al costo amortizado -

Los pasivos financieros al costo amortizado incluyen cuentas por pagar comerciales, tributos y contribuciones por pagar, remuneraciones y participaciones por pagar y cuentas por pagar diversas.

Los pasivos financieros al costo amortizado se reconocen cuando la Sociedad es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después del reconocimiento inicial, los 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 efectiva de interés.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Sociedad tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

(b) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Sociedad ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Pasivos financieros:

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

#### (c) Compensación de instrumentos financieros -

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

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.

#### (d) Deterioro de activos financieros -

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

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

#### (e) Transacciones en moneda extranjera -

##### (i) Moneda funcional y de presentación -

Los estados financieros de la Sociedad son presentados en su moneda funcional, nuevos soles.

##### (ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda

## Notas a los estados financieros (continuación)

funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro “Diferencia en cambio, neta” en el estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

- (f) Efectivo y equivalentes de efectivo -  
Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja y cuentas corrientes. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
  
- (g) Mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo -  
El rubro mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo se presenta al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados; toda renovación y mejora se capitaliza únicamente cuando los desembolsos mejoran la condición del activo y aumentan su periodo de vida útil más allá del tiempo originalmente estimado. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retenidos son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio.

La depreciación del mobiliario y equipo es calculada siguiendo el método de línea recta, en un periodo de 4 y 10 años, respectivamente; y las mejoras en locales arrendados se deprecian en el plazo del contrato de alquiler (de 3 a 5 años). El método de depreciación se revisa al final de cada año para asegurar que es consistente con el patrón de beneficios económicos de las partidas de mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo.

Las obras en curso representan instalaciones, mobiliario y equipo por recibir o en construcción, y se registran al costo. Esto incluye los costos de adquisición o construcción y otros costos directos. Las obras en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se reciban o terminen y estén operativos.

- (h) Intangibles -  
Los intangibles corresponden al costo de adquisición de sistemas de cómputo y se presenta neto de su amortización acumulada. El software es amortizado bajo el método de línea recta en un período de 4 años. El método de amortización se revisa al final de cada año para asegurar que es consistente con el patrón de beneficios económicos de los intangibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Desvalorización de activos de larga duración -

La Sociedad evalúa cada fin de año si existe un indicador de que un activo (fijo o intangible) podría estar deteriorado. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los costos de venderlo y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere 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 determinar 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 e intangibles al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(j) 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. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a la renta corriente, y es presentada en el estado de resultados integrales dentro del rubro "Gastos de administración" y "Costo de venta y servicio en el mercado de Valores".

Impuesto a la renta diferido -

El registro contable del impuesto a la renta diferido se ha realizado considerando los lineamientos de la NIC 12 - Impuesto a las Ganancias; en este sentido, el impuesto a la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. En consecuencia, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015, ver nota 14(a). La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Sociedad espera, a la fecha de los estados de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

suficientes para permitir que se utilice una parte o la totalidad del activo diferido reconocido contablemente.

Conforme lo establece la NIC 12, la Sociedad determina su impuesto a la renta sobre la base de la tasa de impuesto a la renta aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

(k) Provisiones -

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

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

(l) 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.

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se divulga cuando su grado de contingencia es probable.

(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 ésta pueda efectuar las liquidaciones de las operaciones según las instrucciones recibidas.

Debido a que la Sociedad sólo administra los fondos de los comitentes en carácter fiduciario, ya que no puede disponer de dichos recursos y existe el compromiso de devolverlos a los comitentes, estos recursos no son de la entidad y son registrados en cuentas de control, ver nota 15.

(n) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

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

Los ingresos por venta de valores son reconocidos cuando se han entregado los valores y se han transferido los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los demás ingresos, costos y gastos son registrados en el período en que se devengan.

(o) 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 suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continúa.

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.

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 según se explica en la nota 20.

(p) 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 1 "Presentación de estados financieros". 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 41 "Agricultura-Plantas Productoras". 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 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.
- Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios a los empleados “. Planes de beneficios definidos: contribuciones de empleados. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Modificaciones a la NIC 27 “Estados financieros separados”: Método de participación en los estados financieros separados. Efectivas 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 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”, NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Aplicación de la excepción de consolidación. Efectivas 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 un inversionista 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”, 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- 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 38 "Activos Intangibles", NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" y NIC 40 "Propiedades de Inversión".  
 Efectivas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2014.

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

### 3. Transacciones en moneda extranjera y exposición al riesgo de cambio

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. 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/. S/.2.794 y S/.2.796 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

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

	2014 US\$	2013 US\$
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,756,926	1,040,987
Inversiones negociables	150,814	311,041
Cuentas por cobrar comerciales	775,964	2,761,537
Otras cuentas por cobrar	6,465	5,451
	<u>4,690,169</u>	<u>4,119,016</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	367,379	265,559
Cuentas por pagar diversas	-	10,000
	<u>367,379</u>	<u>275,559</u>
<b>Posición activa, neta</b>	<u>4,322,790</u>	<u>3,843,457</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 productos derivados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Fondo fijo	1,650	1,650
	<u>1,650</u>	<u>1,650</u>
<b>Cuentas corrientes (b)</b>		
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, nota 18(c)	5,482,597	3,341,928
Inteligo Bank Ltd., nota 18(c)	6,114,406	295,821
	<u>11,598,653</u>	<u>3,639,399</u>

(b) Las cuentas corrientes son de libre disponibilidad y no generan intereses.

### 5. Inversiones negociables

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

Acciones de	2014		2013	
	Cantidad	Valor de mercado S/.	Cantidad	Valor de mercado S/.
Intergroup Financial Services Corp., nota 18(c)	4,066	369,089	4,592	397,731
Compañía Minera Milpo S.A.	38,059	94,767	31,092	65,604
Alicorp S.A.A.	10,000	71,100	-	-
Rio Tinto PLC	4,025	29,205	-	-
Southern copper corporation	277	23,408	74	5,944
Ferreycorp S.A.A.	14,223	23,041	-	-
Volcán Compañía Minera S.A.A.	31,597	22,750	15,825	18,041
Minsur S.A.	9,286	16,715	9,290	13,285
Graña y Montero S.A.A.	2,231	16,197	-	-
Luz del Sur S.A.A.	1,464	15,855	1,464	13,688
Corporación Aceros Arequipa S.A.A.	26,762	14,184	26,762	20,607
Credicorp Ltd.	18	8,621	258	94,230
Inretail Perú corp., nota 18(c)	33	1,813	3,080	136,828
Ferreyros S.A.A.	-	-	12,612	24,341
Scotiabank Perú S.A.	-	-	772	23,469
Pesquera Exalmar S.A.A.	-	-	10,001	16,002
Rio Alto Mining Limited	-	-	3,465	15,780
Menores a S/.15,000	Varios	43,009	Varios	58,815
		<u>749,754</u>		<u>904,365</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 los títulos en la BVL, una fuente de precios de libre acceso.
- (c) Producto de la compra y venta de inversiones negociables propias en el ejercicio 2014, la Sociedad ha obtenido una ganancia neta de S/.4,187,857 (ganancia neta de S/.5,928,246 en el ejercicio 2013). El ingreso bruto por la venta y el costo de dichas inversiones se incluyen en los rubros “Ingresos por la venta de Inversiones financieras” y “Costo de enajenación de Inversiones financieras” del estado de resultados integrales.

### 6. Cuentas por cobrar y por pagar comerciales

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

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Cuentas por cobrar (b)</b>		
Cuentas por cobrar a broker del exterior	3,190,061	6,077,623
Comisiones y servicios por cobrar	913,932	2,142,484
Otras	76,301	849,040
	<u>4,180,294</u>	<u>9,069,147</u>
<b>Cuentas por pagar</b>		
SalDOS de comitentes por pagar	2,057,913	312,830
Cuentas por pagar a broker del exterior	714,815	-
Proveedores	648,162	793,692
Diversas	268,588	978,538
	<u>3,689,478</u>	<u>2,085,060</u>

- (b) Las cuentas por cobrar están denominadas en moneda nacional y extranjera, 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 60 días.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 7. Impuestos y gastos pagados por anticipado

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

	2014 S/.	2013 S/.
Alquileres pagados por adelantado (b)	347,129	852,643
Impuesto temporal a los activos netos por recuperar	291,634	42,831
Crédito por impuesto a la renta de tercera categoría, nota 10(b)	152,654	-
Impuesto general a las ventas	84,801	49,964
Otros	109,878	83,479
	<u>986,096</u>	<u>1,028,917</u>
Porción corriente	690,049	830,694
Porción no corriente	<u>296,047</u>	<u>198,223</u>
	<u>986,096</u>	<u>1,028,917</u>

(b) Durante el 2011, la Sociedad firmó un contrato de cesión en uso con el Instituto Peruano de Deporte - IPD por el alquiler de tres palcos para uso de sus clientes. En cumplimiento del contrato de alquiler, la Sociedad realizó el pago por adelantado de las rentas equivalentes al plazo de alquiler (10 años), US\$217,200, incluido IGV (equivalente a S/.591,218). Por los años 2014 y 2013, la Sociedad reconoció el gasto devengado por S/.51,402, que se presenta en el rubro "Gastos de administración - Servicios prestados por terceros" del estado de resultados integrales.

Por otro lado, en el año 2009 la Sociedad firmó un contrato de subarrendamiento con Inmobiliari S.A., empresa no vinculada, por el alquiler de las oficinas donde se ubica el domicilio legal de la Sociedad; en cumplimiento del contrato de alquiler, la Sociedad realizó el pago adelantado de las rentas equivalentes al plazo de alquiler (5 años), US\$1,314,152, incluido IGV (equivalente a S/.3,896,462). Por el año 2014, la Sociedad reconoció el gasto devengado por S/. 454,589 (S/.779,292 por el año 2013), que se presenta en el rubro "Gastos de administración - Servicios prestados por terceros" del estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. Inversiones disponibles para la venta

A continuación se presenta la composición del rubro:

Acción	2014					2013				
	Nº de acciones	Cotización en la BVL al 31.12.2014 S/.	Costo S/.	Pérdida no realizada S/.	Valor razonable S/.	Nº de acciones	Cotización en la BVL al 31.12.2013 S/.	Costo S/.	Pérdida no realizada S/.	Valor razonable S/.
Bolsa de Valores de Lima										
S.A. (BVL)	1,530,531	9.50	15,797,746	(1,257,701)	<u>14,540,045</u>	1,530,531	10.25	15,797,746	(109,803)	<u>15,687,943</u>

La Gerencia de la Sociedad ha determinado que la pérdida no realizada es de carácter temporal; asimismo, considera que la Sociedad tiene la capacidad e intención de mantener esta inversión hasta que se produzca la recuperación del valor de mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Mejoras en locales arrendados, mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y la depreciación acumulada:

	Mejoras en locales arrendados S/.	Muebles y enseres S/.	Equipos diversos S/.	Obras en curso S/.	Total S/.
<b>Costo:</b>					
Saldo al 1 de enero de 2013	4,385,296	2,002,834	2,636,246	50,516	9,074,892
Adiciones (b)	1,657	-	277,658	-	279,315
Transferencias	-	-	50,516	(50,516)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>4,386,953</b>	<b>2,002,834</b>	<b>2,964,420</b>	<b>-</b>	<b>9,354,207</b>
Adiciones (b)	22,075	345,417	109,255	420,187	896,934
Retiros (c)	(297,264)	-	-	-	(297,264)
Transferencia (d)	367,115	-	20,635	(387,750)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4,478,879</b>	<b>2,348,251</b>	<b>3,094,310</b>	<b>32,437</b>	<b>9,953,877</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Saldo al 01 de enero de 2013	2,379,510	575,571	1,542,466	-	4,497,547
Adiciones	1,027,729	200,238	618,792	-	1,846,759
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3,407,239</b>	<b>775,809</b>	<b>2,161,258</b>	<b>-</b>	<b>6,344,306</b>
Adiciones	827,294	219,886	313,788	-	1,360,968
Retiros (c)	(239,293)	-	-	-	(239,293)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3,995,240</b>	<b>995,695</b>	<b>2,475,046</b>	<b>-</b>	<b>7,465,981</b>
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	483,639	1,352,556	619,264	32,437	2,487,896
Costo neto al 31 de diciembre de 2013	979,714	1,227,025	803,162	-	3,009,901

(b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a los trabajos realizados en las oficinas arrendadas, la compra de equipos y muebles, entre otros. Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente a la compra de servidores y equipos de cómputo.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al cierre anticipado de la oficina arrendada en Chiclayo. La diferencia entre el costo y la depreciación acumulada fue registrada como gasto del período.

(d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a la culminación de los trabajos en curso relacionados con la implementación de oficinas e instalación de equipos en el inmueble arrendado en Lima.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Activo por impuesto a la renta diferido

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro se compone como sigue:

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Activo diferido -</b>		
Depreciación de mejoras en locales arrendados	784,781	1,137,760
Vacaciones por pagar	244,623	262,096
Provisión por servicios de auditoría y otros	43,764	46,890
Pérdida por fluctuación de inversiones disponibles para la venta	<u>339,579</u>	<u>32,941</u>
<b>Total</b>	<u>1,412,747</u>	<u>1,479,687</u>

El movimiento del año del activo diferido se registra en el rubro "Gasto por impuesto a la renta" del estado de resultados integrales; excepto por el activo diferido generado por la pérdida no realizada por fluctuación de inversiones disponibles para la venta que se registra en otros resultados integrales del periodo.

(b) La composición del gasto registrado en el estado de resultados integrales es como sigue:

	2014 S/.	2013 S/.
Corriente	(1,070,080)	(1,140,649)
Diferido	<u>(373,578)</u>	<u>427,989</u>
<b>Total</b>	<u>(1,443,658)</u>	<u>(712,660)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene un crédito por impuesto a la renta de tercera categoría por S/.152,654, el cual resulta de los pagos a cuenta del año por S/.1,222,734, en el rubro "Impuestos y gastos pagados por anticipado", ver nota 7(a).

Al 31 de diciembre de 2013, el impuesto a la renta corriente por pagar se presentó neto de los pagos a cuenta efectuados por S/.1,136,627, en el rubro "Tributos y contribuciones por pagar", ver nota 11.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) 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/.	%
<b>Utilidad contable antes del impuesto a la renta</b>	<u>1,742,929</u>	<u>100.00</u>	<u>1,317,345</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	522,879	30.00	395,204	30.00
<b>Efecto de los ingresos antes de impuesto a la renta exentos</b>				
Rentas exoneradas e inafectas	(460,467)	(28.37)	(496,971)	(37.73)
<b>Efecto de gastos no deducibles</b>				
Impuestos asumidos	9,903	0.61	72,320	5.49
Gastos no deducibles	1,271,599	86.70	616,227	46.78
Efecto del cambio de tasa del impuesto a la renta diferido, ver nota 2.3 (j)	99,744	5.72	-	-
Otros	-	-	125,880	9.56
<b>Impuesto a la renta registrado</b>	<u>1,443,658</u>	<u>82.83</u>	<u>712,660</u>	<u>54.10</u>

### 11. Tributos y contribuciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Impuesto a la renta - quinta categoría	213,822	171,290
Contribución a la SMV	16,159	21,834
Contribuciones a AFP's	115,330	105,385
Contribuciones de prestación de salud	66,780	90,700
Impuesto a la renta de tercera categoría, neto de pagos a cuenta, nota 10(b)	-	4,022
Contribuciones al Sistema Nacional de pensiones	372	325
	<u>412,463</u>	<u>393,556</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. Remuneraciones y participaciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Vacaciones por pagar	1,167,775	1,101,459
Participación de los trabajadores por pagar	186,837	200,317
Remuneraciones por pagar	-	14,539
Provisión por beneficios sociales	<u>228,461</u>	<u>183,058</u>
	<u>1,583,073</u>	<u>1,499,373</u>

### 13. Patrimonio

#### (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, está representado por 3, 000,000 acciones comunes, inscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/.10 por acción.

#### (b) Reserva legal -

Según dispone 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 pagado. 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.

#### (c) Gestión de capital -

Los objetivos de la Sociedad cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio" que se muestra en el estado de situación financiera, dichos objetivos son: (i) 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 (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades.

En este sentido, la Sociedad administra su base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades, principalmente a través de cumplir con los ratios exigidos por la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV.

De acuerdo con el Artículo 189 del Decreto Legislativo 861 del año 2009, Ley de Mercado de Valores, al 31 de diciembre de 2014, el capital mínimo requerido para las sociedades agentes de bolsa es de S/.1,836,708 (S/.1,356,452 al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social de la Sociedad es superior a los límites establecidos.

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 son superiores a ese límite.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Sociedad.

### 14. Situación tributaria

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

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

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

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
  - 2017 y 2018: 8 por ciento.
  - 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 también 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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 adquiridos 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.

A partir de las modificaciones introducidas por el Decreto Legislativo No. 1116, a partir del 1 de agosto de 2012, las normas de precios de transferencia no son de aplicación para el impuesto general a las ventas.

- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos.

Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2010 al 2014 y del Impuesto General a las Ventas de los años 2010 al 2014 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Sociedad, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del

## Notas a los estados financieros (continuación)

ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 15. Cuentas de control

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

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros</b>		
<b>Cuentas deudoras -</b>		
Fondos de clientes en cuentas de intermediación (b)	37,709,642	41,904,068
Cuentas corrientes de clientes con saldos deudores (c)	12,718,942	14,385,488
Cuentas por cobrar por liquidación de operaciones (d)	25,689,871	34,639,204
Operaciones de venta con liquidación a plazo (e)	3,839,324	4,628,296
Control de operaciones de compra con liquidación a plazo	3,892,467	4,781,191
Responsabilidad de administración de cartera (f)	252,907,748	349,306,224
Responsabilidad de valores o instrumentos financieros de clientes (g)	<u>14,719,109,524</u>	<u>15,505,719,164</u>
	<u>15,055,867,516</u>	<u>15,955,363,635</u>
<b>Cuentas acreedoras -</b>		
Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores (c)	36,745,808	31,850,272
Cuentas por pagar por liquidación de operaciones (d)	22,515,984	38,252,018
Otras cuentas por pagar clientes o terceros	16,856,662	20,826,470
Control de operaciones de venta con liquidación a plazo	3,839,324	4,628,296
Operaciones de compra con liquidación a plazo (e)	3,892,467	4,781,191
Responsabilidad de administración de cartera (f)	252,907,748	349,306,224
Responsabilidad de valores o instrumentos financieros de clientes (g)	<u>14,719,109,524</u>	<u>15,505,719,164</u>
	<u>15,055,867,516</u>	<u>15,955,363,635</u>
<b>Cuentas de control y responsabilidad por cuenta propia</b>		
Control de responsabilidad por garantías y avales otorgados (h)	<u>3,346,869</u>	<u>3,216,936</u>

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Centraliza el movimiento generado por las operaciones intermediadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, así como sus respectivas liquidaciones y la aplicación de los beneficios recibidos por cuenta de los clientes, que a su solicitud son registrados en este rubro.
- (d) Agrupa los compromisos y acreencias de terceros, que se derivan de las operaciones de clientes intermediadas por la Sociedad en el país, en función del tipo de liquidación establecido para el tipo de operación de qué se trate, según la normativa y procedimientos aplicables. Es una cuenta de naturaleza transitoria en la que se registran y controlan los saldos por liquidar a las contrapartes de las operaciones intermediadas por la Sociedad.
- (e) Agrupa el importe de las operaciones de compra y venta con liquidación a plazo que se encuentran pendientes de liquidar, efectuadas por la Sociedad por cuentas de sus clientes.

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

- (f) Corresponde al valor de mercado de los activos de propiedad de terceros, los cuales son negociados por la Sociedad por cuenta de sus clientes. De acuerdo con los contratos de gestión, la Sociedad no garantiza una rentabilidad mínima sobre la cartera administrada.
- (g) Corresponde al valor estimado de mercado de los instrumentos financieros o valores de propiedad de clientes que se encuentran en custodia, depositados o bajo responsabilidad de la Sociedad.
- (h) Agrupa el importe de las responsabilidades contingentes que tiene la Sociedad frente a terceros por garantías y avales otorgados a la Sociedad, debido a obligaciones o compromisos.

Las cartas fianzas ascendentes a S/.734,683 y S/.723,441 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente, fueron emitidas por el Banco Internacional del Perú S.A. - Interbank, a solicitud de la Sociedad a favor de la SMV, como respaldo de los compromisos que asume la Sociedad antes sus clientes.

Adicionalmente en este rubro se registra un fondo de liquidación mantenido en CAVALLI, por S/.2,519,482 y S/.2,493,495 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente con la finalidad de constituir un fondo a favor de los clientes en caso de posibles contingencias que puedan afectarlos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 16. Costo de ventas y servicios, gastos de administración y ventas

A continuación se presenta la composición de estos rubros:

	2014			
	Costo de ventas y servicios S/.	Gastos de administración S/.	Gastos de ventas S/.	Total S/.
<b>Gastos por naturaleza</b>				
Cargas de personal, nota 17	13,384,973	5,559,650	-	18,944,623
Servicios de terceros	174,485	3,318,705	1,097,692	4,590,882
Tributos	-	152,198	-	152,198
Cargas diversas de gestión	-	274,362	-	274,362
Provisión para compensación por tiempo de servicios	968,901	359,886	-	1,328,787
Provisión por fluctuación de inversiones	-	-	(211,111)	(211,111)
Depreciación y amortización del ejercicio	-	1,369,703	-	1,369,703
	<u>14,528,359</u>	<u>11,034,504</u>	<u>886,581</u>	<u>26,449,444</u>
	2013			
	Costo de ventas y servicios S/.	Gastos de administración S/.	Gastos de ventas S/.	Total S/.
<b>Gastos por naturaleza</b>				
Cargas de personal, nota 17	11,724,321	5,450,602	-	17,174,923
Servicios de terceros	132,038	3,091,207	935,457	4,158,702
Tributos	-	146,200	-	146,200
Cargas diversas de gestión	-	230,590	-	230,590
Provisión para compensación por tiempo de servicios	835,008	350,724	-	1,185,732
Provisión por fluctuación de inversiones	-	-	(45,782)	(45,782)
Depreciación y amortización del ejercicio	-	1,856,740	-	1,856,740
	<u>12,691,367</u>	<u>11,126,063</u>	<u>889,675</u>	<u>24,707,105</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 17. Cargas de personal y promedio de número de trabajadores

A continuación se presenta el detalle de las cargas de personal:

	2014 S/.	2013 S/.
Sueldos	11,835,838	10,541,317
Gratificaciones	2,237,184	2,092,307
Bonificaciones	1,498,744	1,217,066
Prestaciones de salud	1,269,182	1,146,541
Vacaciones	1,041,239	1,040,544
Participación a los trabajadores	187,733	200,114
Otras cargas sociales	<u>874,703</u>	<u>937,034</u>
<b>Total cargas de personal</b>	<b><u>18,944,623</u></b>	<b><u>17,174,923</u></b>
<b>Promedio de trabajadores</b>	<b><u>131</u></b>	<b><u>132</u></b>

### 18. Transacciones con empresas vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las principales operaciones que la Sociedad ha realizado con empresas vinculadas a su grupo económico son las siguientes:

(a) Ingresos brutos por comisiones, servicios de asesorías y otros -

	2014 S/.	2013 S/.
Inteligo Bank Ltd.	13,034,516	8,692,020
Financiera Uno S.A.	3,194,000	200,000
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	748,877	1,089,456
Interseguro Sociedad de Seguros S.A.	608,584	196,988
Otros	<u>334,491</u>	<u>21,855</u>
	<b><u>17,920,468</u></b>	<b><u>10,200,319</u></b>

(b) Servicios recibidos del Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank -

	2014 S/.	2013 S/.
Atención en plataforma	134,849	87,580
Asesoría en emisión y colocación de certificados para clientes	155,252	140,000
Otros servicios	193,101	4,576

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Producto de estas y otras operaciones, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad mantiene los siguientes saldos en el estado de situación financiera con entidades vinculadas:

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Banco Internacional del Perú S.A.A.- Interbank</b>		
Cuentas corrientes, nota 4(a)	5,482,597	3,341,928
Cuenta de control - Fondos de clientes en cuentas de intermediación	36,666,370	30,121,581
Cuenta de control - Carta fianza, nota 15(h)	734,683	723,441
<b>Inteligo Bank Ltd.</b>		
Cuentas corrientes, nota 4(a)	6,114,406	295,821
<b>Intercorp Financial Services Corp.</b>		
Inversiones negociables, nota 5(a)	369,089	397,731
<b>InRetail Perú Corp.</b>		
Inversiones negociables, nota 5(a)	1,813	136,828

En opinión de la Gerencia de la Sociedad, las transacciones realizadas con las entidades vinculadas se efectuaron en condiciones similares a las realizadas con terceros.

### 19. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Sociedad está expuesta a riesgos de crédito, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de gestión de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Sociedad y cada persona dentro de la Sociedad es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Sociedad.

#### Estructura de gestión de riesgos -

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

- (i) Directorio -  
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.
- (ii) Administración y finanzas -  
El área de Administración y Finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Sociedad, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (iii) Auditoría Interna -

El área de auditoría interna 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 la información financiera y hechos significativos presentados por la Sociedad.

Los procesos de manejo de riesgos en la Sociedad son monitoreados por Auditoría Interna que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de sus evaluaciones con la Gerencia General, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio de la Sociedad.

### **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.

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones negociables y disponibles para la venta, cuentas por cobrar comerciales y otros y en cuentas de orden las operaciones de reporte. La magnitud máxima de la exposición al riesgo de crédito de la Sociedad a la fecha de cada estado de situación financiera está representada por la suma de los saldos de las cuentas indicadas anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el 100 por ciento del efectivo y equivalentes de efectivo se encontraba en entidades bancarias vinculadas, por lo que la Gerencia considera que el riesgo de crédito no es significativo.

Las cuentas por cobrar de la Sociedad se liquidan en el corto plazo y usualmente están garantizadas con los instrumentos que se negocian, adicionalmente la Sociedad cuenta con políticas para aceptar clientes y evaluar su comportamiento.

Las operaciones de reporte reflejan el riesgo contingente de la Sociedad frente a terceros por préstamos recibidos u otorgados por sus clientes, con garantía de acciones u otros títulos valores, por lo que la Gerencia estima que su riesgo es poco significativo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad mantiene saldos por operaciones de reporte por S/.592,730 y S/.224,179, respectivamente, correspondientes a posiciones de clientes registradas en cuentas de control, dentro del rubro "Cuentas corrientes de clientes con saldos deudores", nota 15 (c).

Durante el año 2014, el 81 por ciento de los ingresos por comisiones corresponden a transacciones con entidades vinculadas (62 por ciento en el ejercicio 2013).

## Notas a los estados financieros (continuación)

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, la Sociedad no tiene un riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de "acciones" y otros. Todos los instrumentos financieros de la Sociedad están afectados por estos riesgos.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

#### (i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Administración y Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Sociedad. El riesgo cambiario surge cuando la Sociedad presenta descalces entre sus posiciones activas y pasivas (ver nota 3) en las distintas monedas extranjeras en las que opera, principalmente el dólar estadounidense. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado de resultados integrales. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Efecto en resultados antes de impuestos y participaciones	
		2014 S/.	2013 S/.
	%		
Devaluación -			
Dólares	5	(645,392)	(536,903)
Dólares	10	(1,290,785)	(1,073,807)
Revaluación -			
Dólares	5	645,392	536,903
Dólares	10	1,290,785	1,073,807

#### (ii) Riesgo de tasa de interés -

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (iii) Riesgo de precios -

La Sociedad está expuesta al riesgo en el cambio de los precios de sus valores de capital debido a inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como valores negociables. La Sociedad no está expuesta al riesgo de precios de mercancías (commodities).

La Sociedad realiza pruebas de sensibilidad de variación de 20 y 10 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 se presentan a continuación para los años 2014 y 2013:

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Cambios en los precios de mercado %</b>		
Estado de resultados integrales		
- 10	(74,975)	(90,437)
+ 10	74,975	90,437
- 20	(149,951)	(180,873)
+ 20	149,951	180,873

### 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 y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

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

Debido a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 tienen vencimientos menores a 30 días y se compensan en su mayoría con los flujos de ingresos de las cuentas por cobrar comerciales y el efectivo y equivalentes de efectivo; en este sentido, en opinión de la Gerencia no existe un riesgo significativo de liquidez a la fecha de los estados financieros.

## 20. 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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

- (i) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable - Dentro de esta categoría la Sociedad considera a las inversiones negociables.
- (ii) Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Dentro de esta categoría la Sociedad considera al efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, las otras cuentas por cobrar y los pasivos en general, al ser todos ellos instrumentos financieros de corto plazo.
- (iii) Instrumentos no contabilizados a valor razonable - La Sociedad no mantiene activos o pasivos financieros dentro de esta categoría.

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

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.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los valores negociables y las inversiones disponibles para la venta se encuentran incluidos en la categoría de nivel 1, pues su valor razonable corresponde al valor de cotización reportado por la BVL.

**Inteligo 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



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

## Informe de los auditores independientes

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

1. En relación con la auditoría de los estados financieros de Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante “la Sociedad”) al 31 de diciembre de 2014, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen, sin salvedades, de fecha 26 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 de control 1: Composición del efectivo y equivalente de efectivo del estado de situación financiera
- II. Anexo de control 2: Composición del efectivo de clientes en cuentas operativas de intermediación
- III. Anexo de control 3: Cuentas de orden por cuenta de clientes
- IV. Anexo de control 4: Cuentas de orden por cuenta propia
- V. Anexo de control 5: Indicadores de las cuentas de custodia de fondos de clientes
- VI. Anexo de control 6: Indicadores de cuentas de operaciones y fondos propios del agente de intermediación
- VII. Anexo de control 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.



## Informe de los auditores independientes (continuación)

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.

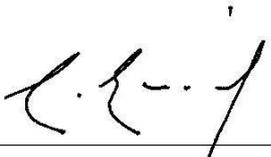
4. Sobre la base de la revisión que hemos efectuado, no hemos observado asuntos de importancia que modifiquen la información presentada en los anexos indicados anteriormente, en relación con los estados financieros de Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2014 tomados en su conjunto y estos anexos cumplen, en términos generales, con los requisitos establecidos en las resoluciones indicadas en el párrafo 3 anterior.

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

Lima, Perú  
26 de febrero de 2015

Refrendado por:

*Paredes, Zaldívar, Burgos  
& Asoc.*

  
Cristian Emmerich  
C.P.C.C. Matrícula No. 39801

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Anexo de control 1: Composición del efectivo y equivalente de efectivo del estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Descripción	Saldo según entidad bancaria S/.	Saldo según libros (*) S/.
<b>Cuentas de intermediación por operaciones propias:</b>		
Cuentas corrientes nacionales	8,104	8,104
Cuentas en el extranjero	6,125,095	6,114,406
<b>Total cuenta de operaciones por cuenta propia</b>	<u>6,133,199</u>	<u>6,122,510</u>
<b>Cuentas administrativas:</b>		
Caja efectivo	1,650	1,650
Cuentas corrientes administrativas nacionales (a)	5,478,898	5,474,493
<b>Total cuenta administrativa</b>	<u>5,480,548</u>	<u>5,476,142</u>
<b>Total</b>	<u>11,613,747</u>	<u>11,598,653</u>

- (a) La diferencia entre el saldo según entidad bancaria y según libros se debe a partidas conciliatorias originadas principalmente debido a que la Sociedad mantiene depósitos en bancos por las transacciones que realizan sus comitentes, que en algunos casos, no puede identificar debido a que el comitente no informa que ha realizado el depósito correspondiente.

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

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Anexo de Control 2: Composición del efectivo de clientes en cuentas operativas de intermediación

Al 31 de diciembre de 2014

Descripción	Saldo según entidad bancaria S/.	Saldo según libros (*) S/.
<b>Efectivo de clientes:</b>		
Cuentas corrientes operativas (clientes)	34,616,920	24,705,451
Cuentas corrientes de dividendos	<u>13,627,012</u>	<u>13,004,191</u>
<b>Total</b>	<u>48,243,932</u>	<u>37,709,642</u>

(\*) Este Anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 15(b).

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Anexo de control 3: Cuentas de orden por cuenta de clientes

Al 31 de diciembre de 2014

Conceptos	S/.
<b>Valores e instrumentos financieros de clientes o terceros en custodia o bajo control:</b>	
<b>Valorizados a precio de mercado o valor razonable:</b>	
Saldo disponible	<u>14,686,140,389</u>
<b>Total</b>	<u>14,686,140,389</u>
<b>Recibos en custodia física:</b>	
Valorizados a valor nominal	<u>39,076</u>
<b>Total</b>	<u>39,076</u>
<b>Cuentas globales a nombre del intermediario:</b>	
Valorizados a precio de mercado o valor razonable	<u>32,930,059</u>
<b>Total</b>	<u>32,930,059</u>
<b>Valores o Instrumentos financieros de clientes o terceros</b>	<u>14,719,109,524</u>
<b>Administración de cartera de clientes:</b>	
Efectivo de carteras administradas	1,215,744
Valores e instrumentos financieros	<u>251,692,004</u>
<b>Total</b>	<u>252,907,748</u>
Operaciones de compra de opciones	-
Operaciones de venta de opciones	-

(\*) Este Anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 15(f) y 15(g).

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Anexo de control 4: Cuentas de orden por cuenta propia

Al 31 de diciembre de 2014

Conceptos	S/.
<b>Responsabilidad por garantías y avales otorgados por obligaciones o compromisos propios:</b>	
Cartas fianzas	827,387
Otros	<u>2,519,482</u>
<b>Total</b>	<u>3,346,869</u>

(\*) Este Anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 15(h).

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Anexo de control 5: Indicadores de las cuentas de custodia de fondos de clientes

Al 31 de diciembre de 2014

Conceptos	S/.
<b>Saldos acreedores de clientes:</b>	
Sumatoria de saldos acreedores de clientes según los estados de cuenta corriente	36,745,810
<b>Total saldos acreedores de clientes (1) (*) (a)</b>	<u>36,745,810</u>
<b>Fondos de clientes en cuentas de intermediación según estados bancarios</b>	
<b>(saldos en bancos):</b>	
Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación	49,201,164
<b>Conciliación de fondos entre saldos en bancos y saldos en libros</b>	
<b>Ajustes a saldos de bancos para conciliar con saldo contable:</b>	
- Salidas en bancos no reducidas en libros	-
- Ingresos en bancos no aumentados en libros	-
- Ingresos en libros no aumentados en bancos	-
- Salidas en libros no reducidas en bancos	(11,491,522)
<b>Saldo contable de fondos de clientes en cuentas de intermediación</b>	
<b>(libros bancos) (2) (*) (a)</b>	<u>37,709,642</u>
<b>Comparativo (2-1)</b>	<u>963,834</u>

(a) Hemos observado que la Sociedad contablemente no realiza una depuración oportuna de estas operaciones, por lo que existen saldos en el activo y pasivo pendientes de compensación.

(\*) Este Anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 15(b).

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Anexo de control 6: Indicadores de las cuentas de operaciones y fondos propios de agente de intermediación

Al 31 de diciembre de 2014

Conceptos	S/.
<b>Saldo acreedor por operaciones por cuenta propia (contable):</b>	
Saldo acreedor por operaciones propias	1,711,089
<b>Total saldo acreedor por operaciones propias (*)</b>	<u>1,711,089</u>
<b>Fondos propios en cuentas de intermediación y administrativas según estados bancarios (saldos en bancos):</b>	
Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación y administrativas	11,603,059
<b>Conciliación fondos entre saldos en bancos y saldos en libros</b>	
<b>Ajustes a saldos de bancos para conciliar con saldo contable (solo cuenta propia):</b>	
Salidas en libros no reducidas en bancos	<u>(4,406)</u>
<b>Saldo contable de fondos propios de clientes en cuentas de intermediación y administrativas (libros bancos) (*)</b>	<u>11,598,653</u>

(\*) Este Anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 6(a) y 4(a).

## Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

### Anexo de control 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 (acreedor/deudor) (1) S/.	Saldo en cuentas por cobrar comerciales (2) S/.
Rut	37,709,642	913,932

(1) Corresponden a los ingresos y egresos de efectivo de clientes por operaciones de intermediación. Dichos importes representan la sumatoria de los saldos acreedores y deudores de los clientes de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, ver nota 15(b) de los estados financieros auditados.

(2) Corresponden a los importes asumidos por la Sociedad para cubrir la posición deudora de clientes. Ver nota 6(b) de los estados financieros auditados.

(\*) Este Anexo debe leerse de manera conjunta con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, ver nota 15(b) y 6(b).



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

N° 43292

## Constancia de Habilitación

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

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

**MATRICULA : 90761**

**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

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

**31/03/2015**

Lima, 25 de Septiembre de 2014

*Elsa R. Ugarte V.*

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

*Moisés Manuel Penadillo Castro*

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)