

Larraín Vial 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

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Señores Accionistas y Directores de Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante "la Sociedad", una subsidiaria de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, empresa constituida en Chile), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial 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 orden (ver nota 13) es mostrada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y de 2013, de acuerdo a lo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores, y no es requerida como parte de dicho estado. Tal información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la revisión de los estados financieros.

Lima, Perú
20 de febrero de 2015

Refrendado por:

José, Leldiver, Bunge & Asociados

Manuel Díaz

Manuel Díaz
C.P.C.C. Matrícula No.30296

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	356,389	2,227,509
Cuentas por cobrar comerciales	5	968,438	152,969
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	20	106,279	33,538
Otras cuentas por cobrar	6	981,163	931,327
Gastos pagados por anticipado		-	1,925
Total activo corriente		2,412,269	3,347,268
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	6	22,958	22,958
Mobiliario y equipo, neto	7	529,902	473,185
Intangibles, neto	8	88,818	76,947
Activo por impuesto a la renta diferido	9	509,848	180,366
Total activo no corriente		1,151,526	753,456
Total activo		3,563,795	4,100,724
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	5	62,509	154,877
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	20	175,113	135,187
Otras cuentas por pagar	10	604,161	667,558
Parte corriente de la deuda a largo plazo	11	75,099	25,207
Ingresos diferidos		4,060	4,060
Total pasivo Corriente		920,942	986,889
Deuda a largo plazo	11	135,750	-
Total Pasivo		1,056,692	986,889
Patrimonio			
Capital emitido	12	4,980,313	4,141,513
Pérdidas acumuladas		(2,473,210)	(1,027,678)
Total patrimonio, neto		2,507,103	3,113,835
Total pasivo y patrimonio, neto		3,563,795	4,100,724
Cuentas de orden	13	586,603,596	938,483,333

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos operacionales			
Servicios de operaciones de intermediación	1	1,468,165	3,093,528
Venta de valores propios	1	12,868,692	10,250,605
Derivación de clientes	20 (c)	512,070	-
Servicios de custodia de valores		16,315	41,961
		<u>14,865,242</u>	<u>13,386,094</u>
Costos operacionales:			
Costo de servicio en el mercado de valores	15	(47,127)	(630,556)
Venta de valores propios	1	(12,807,897)	(10,211,049)
		<u>(12,855,024)</u>	<u>(10,841,605)</u>
Utilidad bruta		<u>2,010,218</u>	<u>2,544,489</u>
Gastos operacionales			
Cargas de personal	16	(2,403,118)	(1,872,996)
Servicios prestados por terceros	17	(1,296,008)	(973,543)
Cargas diversas de gestión	18	(121,872)	(96,420)
Tributos		(1,609)	(5,708)
Depreciación y amortización del ejercicio	7(a) y 8(a)	(181,552)	(124,316)
Otros ingresos		508,723	498,798
Otros gastos		(82,146)	(57,766)
Pérdida operativa		<u>(1,567,364)</u>	<u>(87,462)</u>
Ingresos y gastos financieros			
Ingresos financieros	19	43,355	119,391
Gastos financieros	19	(223,693)	(200,384)
Diferencia de cambio, neta	21	(27,312)	(37,446)
		<u>(1,775,014)</u>	<u>(205,901)</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta diferido		<u>(1,775,014)</u>	<u>(205,901)</u>
Impuesto a la renta diferido	9	329,482	(74,815)
		<u>(1,445,532)</u>	<u>(280,716)</u>
Pérdida neta		<u>(1,445,532)</u>	<u>(280,716)</u>
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales		<u>(1,445,532)</u>	<u>(280,716)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Número de acciones comunes	Capital emitido S/.(000)	Pérdidas Acumuladas S/.(000)	Total Patrimonio S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	4,141,513	4,141,513	(746,962)	3,394,551
Pérdida neta	-	-	(280,716)	(280,716)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4,141,513	4,141,513	(1,027,678)	3,113,835
Pérdida neta	-	-	(1,445,532)	(1,445,532)
Aporte de capital	838,800	838,800	-	838,800
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4,980,313	4,980,313	(2,473,210)	2,507,103

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Estado de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Conciliación del resultado con el efectivo neto aplicado a las actividades de operación		
Pérdida neta del año	(1,445,532)	(280,716)
Más (menos) partidas que no representan ingresos o desembolsos de efectivo		
Depreciación y amortización del ejercicio	181,552	124,316
Impuesto a la renta diferido	(329,482)	74,815
Cargos y abonos por cargos netos en las cuentas de activo y pasivo		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar comerciales	(815,469)	3,168,608
(Aumento) de cuentas por cobrar a relacionadas	(72,741)	(33,538)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	98,222	(109,091)
(Aumento) de gastos pagados por anticipado	(146,133)	(1,925)
(Disminución) de cuentas por pagar comerciales	(92,368)	(697,210)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a entidades relacionadas	39,926	(100,124)
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar	(63,397)	34,531
Aumento de ingresos diferidos	-	4,060
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(2,645,422)</u>	<u>2,183,726</u>
Aumento de inversión		
Adquisición de mobiliario y equipo	(195,191)	(478,360)
Adquisición de intangibles	(54,949)	(7,162)
Venta de mobiliario y equipo	-	974
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(250,140)</u>	<u>(484,548)</u>
Actividades de financiamiento		
Aporte de capital	838,800	-
Obligaciones financieras	185,642	-
Sobregiro bancario	-	(389,684)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,024,442</u>	<u>(389,684)</u>
Disminución neta (aumento neto) de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,871,120)	1,309,494
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>2,227,509</u>	<u>918,015</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	<u>356,389</u>	<u>2,227,509</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Antecedentes y actividad económica

Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante "la Sociedad") se constituyó el 20 de mayo de 2011 y es una subsidiaria de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, empresa constituida en Chile, la cual posee el 90.01% de participación en el capital de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 era subsidiaria de Larraín Vial Proyectos e Inversiones Limitada, empresa constituida en Chile, quien poseía el 90.01% de participación en el capital de la Sociedad.

La Sociedad inició sus operaciones como sociedad agente de bolsa con autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV (anteriormente Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores - CONASEV) de fecha 30 de junio de 2011.

La Sociedad tiene como principales actividades la compra y venta, por cuenta de terceros, de valores que sean objeto de negociación en el mercado bursátil y extra bursátil, y el asesoramiento a los inversionistas en el mercado de valores. Asimismo, la Sociedad puede efectuar todas las demás operaciones y servicios compatibles con la actividad de intermediación en el Mercado de Valores e intermediación en la Bolsa de Productos que previamente y de manera general, autorice la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante "SMV"). Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad ha generado ingresos brutos por comisiones relacionadas a su participación como intermediario bursátil ascendentes a S/.1,468,165 y S/.3,093,528, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, producto de la venta de valores propios ha generado ingresos por S/.12,868,692 y S/.10,250,605, respectivamente y costo de venta por S/.12,807,897 y S/.10,211,049, respectivamente.

Las operaciones de la Sociedad se encuentran normadas por el Decreto Legislativo N°861 - Ley del Mercado de Valores (en adelante "la Ley"), normas relativas al mercado bursátil de valores emitidas por la Bolsa de Valores de Lima (en adelante "BVL"), y demás normas complementarias emitidas por la SMV. Asimismo, la Sociedad está sujeta al Reglamento de Agentes de Intermediación, Resolución N°045-2006-EF/94.10, emitida el 21 de julio de 2006 por la SMV, y normas modificatorias.

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha han sido aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de Febrero de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre 2014 y por el periodo terminado en esa fecha han sido aprobados por la Gerencia el 18 de febrero de 2015 y serán presentados para la aprobación del Directorio y la Junta General de Accionistas que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

El domicilio legal de Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A. se ubica en la Avenida Jorge Basadre N° 310 piso 8, San Isidro, Lima, Perú.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Principios y prácticas contables

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

2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad. Los estados financieros se presentan en Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

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

- NIC 27 "Estados Financieros Individuales (modificada)".
- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación (modificada)".
- NIC 36 "Deterioro del valor de los activos (modificada)".
- NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (modificada)".
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados (modificada)".
- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades (modificada)".
- CINIIF 21 "Gravámenes".

En ese sentido, debido a la estructura de la Sociedad y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Sociedad.

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

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.

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 financieros disponibles para la venta que son registrados a su respectivo a valor razonable.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

A la fecha de los estados financieros, la Sociedad considera para su clasificación de sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39 (Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición): (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) activos financieros disponibles para la venta, (iv) activos financieros a vencimiento y (v) pasivos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento.

Al respecto, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros a valor razonable con efectos en los resultados, inversiones disponibles para la venta, ni activos financieros a vencimiento.

Los aspectos más relevantes de cada categoría mantenida por la Sociedad se describen a continuación:

(a.1) Préstamos y cuentas por cobrar:

La Sociedad tiene en esta categoría los rubros de: 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.

El efectivo y los saldos mantenidos en cuentas corrientes y depósitos a plazo en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la Sociedad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(a.2) Pasivos financieros:

Los pasivos financieros 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos incluyen las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, los tributos y contribuciones por pagar, remuneraciones y otras cuentas por pagar.

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, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un pasivo financiero o una parte de un grupo de pasivos financieros similares) es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Transacciones en moneda extranjera -

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional y de presentación es el Nuevo Sol. Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencias en cambio, neta", en el estado de resultados integrales, con excepción de aquellas diferencias en cambio de operaciones en moneda extranjera con coberturas de flujo de efectivo, las cuales son directamente registradas en el patrimonio hasta la disposición de las mismas, momento en el cual se reconoce en el estado de resultados integrales.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, todas ellas registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(d) Mobiliario y equipo -

Este rubro se presenta al costo de adquisición, neto de su depreciación acumulada y la provisión por desvalorización de activos de larga duración, de aplicar.

El costo de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados integrales; toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

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 integrales del ejercicio.

La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando los siguientes años por tipo de activo:

	Años
Equipo de cómputo	4
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10

Notas a los estados financieros (continuación)

El período y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que sean consistentes con el patrón de beneficios económicos de las partidas de instalaciones, mobiliario y equipo.

Dicha reversión es reconocida en resultados del ejercicio. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Sociedad considera que no existe evidencia de deterioro en el valor de dichos activos.

(e) Intangibles -

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

Los intangibles de la Sociedad comprenden principalmente adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias de la Sociedad. La vida útil de los intangibles es de 10 años.

La vida útil y el método de amortización seleccionados son revisados periódicamente por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de las partidas de intangibles.

(f) Impuesto a la renta -

Impuesto a la renta corriente -

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios, la cual es determinada utilizando criterios que difieren de los principios contables que utiliza la Sociedad y es presentada en el estado de resultados integrales.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del balance sobre las diferencias temporarias entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya

Notas a los estados financieros (continuación)

una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida tributaria.

- Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en Subsidiarias, Asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida tributaria;
- Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio consolidado.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

(g) Ingresos y gastos -

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago se ha realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente.

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

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.

Los costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(h) Operaciones de intermediación por cuenta de terceros -

Las operaciones de intermediación por cuenta de terceros corresponden a operaciones de compra/venta efectuadas en el mercado bursátil y extrabursátil por cuenta, riesgo y bajo instrucciones específicas dadas por los comitentes a la Sociedad. En este tipo de operaciones es usual que los comitentes transfieran en dominio fiduciario determinados fondos a la Sociedad con la finalidad de que esta pueda efectuar las liquidaciones de las operaciones según instrucciones de dichos comitentes.

Debido a que la Sociedad solo administra los fondos de los comitentes con carácter de fiduciario, ya que no puede disponer de dichos recursos y existe el compromiso de devolverlos a los comitentes, estos recursos no son de la Sociedad y son registrados en cuentas de orden, ver nota 13.

(i) 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 cancelar la obligación y se puede estimar razonablemente su importe. Las provisiones se revisan en 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 desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando la Sociedad espera que una parte o el total de la provisión sea recuperada, dicho recuperado es reconocido como activo, siempre que se tenga la certeza del recuperado. El importe provisionado es presentado en el estado de resultados integrales neto del recuperado.

(j) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Sociedad.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

(k) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre de ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Sociedad a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajustes) son incluidos en los estados financieros.

Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice juicios, estimados y supuestos significativos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2014, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por el año terminado a esa fecha.

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 mismos. La Gerencia de la Sociedad no espera que las variaciones, si las hubiere, tengan un efecto importante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente al cálculo de la vida útil del mobiliario y equipo y los intangibles y el cálculo del activo por impuesto a la renta diferido.

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores será registrada en los resultados del año en que ocurre.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.4 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas pero no efectivas -

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

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 14 "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo", NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", NIC 38 "Activos Intangibles" y NIC 41 "Agricultura", efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

Emitidas en el 2013:

- Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios a los Empleados", efectivas para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras (ciclos 2010 - 2012 y 2011 - 2013) a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de empresas", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 40 "Propiedades de inversión", efectivas para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a través del Sistema Financiero Nacional a las tasas de cambio fijadas por el mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP para las transacciones de compra y venta por cada dólar estadounidense era de S/2.981 y S/2.989, respectivamente (S/2.794 para la compra y S/2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio para la contabilización de las cuentas del activo y del pasivo en moneda extranjera fijado por la SBS fue de S/2.896.

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

	2014 US\$	2013 US\$
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	65,677	342,832
Cuentas por cobrar comerciales	1,032	19,392
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	17,700	-
Otras cuentas por cobrar	472	13,916
	<u>84,881</u>	<u>376,140</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	4,685	263,971
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	11,129
Otras cuentas por pagar	76,609	2,938
	<u>81,294</u>	<u>278,038</u>
Posición activa, neta	<u>3,587</u>	<u>98,102</u>

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente a S/.,27,312 (Pérdida neta por S/.37,446. durante el ejercicio 2013), que se incluye en el rubro "Diferencia de Cambio Neta"

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas corrientes (b)	356,389	35,465
Depósitos overnight (c)	-	2,192,044
	<u>356,389</u>	<u>2,227,509</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La Sociedad mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales, son de libre disponibilidad y están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses. Dichas cuentas son utilizadas para fines administrativos para sus actividades y operaciones propias, como pagos al personal y terceros; entre otros.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a depósitos overnight en el Scotiabank, están denominados en nuevos soles y en dólares estadounidenses, devengan una tasa de interés de 3% anual y 0.01% anual, respectivamente y vencieron el 2 de enero de 2014.

5. Cuentas por cobrar y por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales		
Cuenta por cobrar comitentes (b)	<u>968,438</u>	<u>152,969</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Retribución CAVALI S.A.I.C. L.V (c)	36,882	93,642
Contribución SMV (d)	7,316	9,592
Retribución BVL (c)	<u>18,311</u>	<u>51,643</u>
	<u>62,509</u>	<u>154,877</u>

- (b) El saldo corresponde a las cuentas por cobrar a comitentes producto de operaciones de compra de valores en el mercado bursátil y extra-bursátil que la Sociedad efectúa a nombre de terceros. Estos saldos denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses y son de vencimiento corriente.
- (c) Los saldos por pagar a la BVL y CAVALI corresponden a retribuciones, comisiones y servicios, relacionados con las transacciones bursátiles.
- (d) La cuenta por pagar a SMV corresponde a la provisión por contribución de participación del año 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Otras cuentas por cobrar

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende lo siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Deposito en garantía - SMV (b)	830,992	802,594
Pagos a cuenta (c)	143,724	92,355
Deposito en garantía - alquiler	22,958	22,958
Crédito fiscal - Impuesto General a las Ventas (d)	3,029	
Cuentas por cobrar a broker del exterior	1,030	32,252
Otras cuentas por cobrar	2,388	4,126
	<u>1,004,121</u>	<u>954,285</u>
Corto plazo	981,163	931,327
Largo plazo	22,958	22,958
	<u>1,004,121</u>	<u>954,285</u>

(b) Corresponde a un depósito de garantía otorgado a la SMV con la finalidad de garantizar los compromisos que asume la Sociedad ante sus clientes.

(c) Corresponde a los pagos a cuenta del impuesto a la renta y al pago del ITAN, realizados por la Sociedad.

(d) Al 31 de diciembre 2014, corresponde al crédito fiscal por el impuesto general a las ventas, la gerencia que serán utilizados en el corto plazo.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Muebles y enseres S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo -						
Saldo al 1º de enero	41,164	104,634	430,839	29,132	605,769	129,547
Adiciones	-	41,112	-	154,079	195,191	478,360
Retiros	-	(88,501)	-	-	(88,501)	(2,138)
Saldo al 31 de diciembre	41,164	57,245	430,839	183,211	712,459	605,769
Depreciación acumulada -						
Saldo al 1º de enero	4,411	73,469	43,960	10,744	132,584	46,104
Depreciación del ejercicio	5,094	28,290	86,164	18,926	138,474	87,644
Retiros	-	(88,501)	-	-	(88,501)	(1,164)
Saldo al 31 de diciembre	9,505	13,258	130,124	29,670	182,557	132,584
Valor neto en libros	31,659	43,987	300,715	153,541	529,902	473,185

(b) La gerencia revisa periódicamente el valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación utilizado; con la finalidad de asegurarse que sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene activos fijos bajo contrato de arrendamiento financiero por un valor en libros ascendente aproximadamente a S/.180,163, de costo y S/.15,014 de depreciación acumulada (S/.94,090, de costo y S/.71,004 de depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2013).

(d) La sociedad no mantiene bienes de su activo fijo en garantía.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Intangible, neto

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

Descripción	Software 2014 S/.(000)	Software 2013 S/.(000)
Costo		
Saldo al 1° de enero	153,815	146,653
Adiciones	54,949	7,162
Saldo al 31 de diciembre	208,764	153,815
Amortización acumulada		
Saldo al 1° de enero	76,868	40,196
Amortización del año	43,078	36,672
Saldo al 31 de diciembre	119,946	76,868
Costo, neto (b)	88,818	76,947

(b) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual de los intangibles, la vida útil y el método de amortización utilizado; con la finalidad de asegurarse que sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, no existe evidencia de deterioro de los intangibles mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

9. Activo por impuesto a la renta diferido

(a) A continuación se presenta el movimiento del activo por impuesto a la renta diferido:

	Saldos al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Abono (cargo) a resultados S/.(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Abono (cargo) a resultados S/.(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Diferencias en tasas de depreciación	2,202	212	2,414	4,495	6,909
Vacaciones	17,100	2,099	19,199	28,695	47,894
Gastos de auditoría	8,100	(8,100)	-	19,636	19,636
Pérdida tributaria (b)	227,779	(69,026)	158,753	276,656	435,409
	<u>255,181</u>	<u>(74,815)</u>	<u>180,366</u>	<u>329,482</u>	<u>509,848</u>

(b) El activo diferido ha sido reconocido considerando las pérdidas tributarias que la Gerencia estima serán aplicadas contra las utilidades favorables futuras de acuerdo a las proyecciones financieras realizadas ya aprobados por la Gerencia y el Directorio de la Financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Los montos registrados en el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre 2014 producto del efecto de cambio de tasa de impuesto a la renta, explicado en la nota 14, asciende a S/.,1,690 aproximadamente.

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

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Pérdida antes del impuesto a la renta	<u>(1,775,014)</u>	<u>(100.00)</u>	<u>(205,902)</u>	<u>(100.00)</u>
Beneficio teórico	532,504	30	61,771	30.00
Efecto de gastos no deducibles				
Gastos no deducibles	(35,090)	(1.98)	(37,218)	(18.07)
Provisión de activo diferido por pérdida tributaria	(230,187)	(12.97)	(99,368)	(48.26)
Efecto cambio de tasa Impuesto a la renta	<u>62,255</u>	<u>3.51</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta diferido	<u>329,482</u>	<u>18.56</u>	<u>(74,815)</u>	<u>(36.34)</u>

10. Otras cuentas por pagar

(a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones y vacaciones por pagar	452,284	505,155
Provisión de beneficios sociales	22,160	20,567
Tributos por pagar	37,458	99,419
Otros	<u>92,259</u>	<u>42,417</u>
	<u>604,161</u>	<u>667,558</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Deudas a largo plazo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del estado de situación financiera:

Entidades financieras	Garantías otorgadas	Tasa de interés	Vencimiento	Corriente		No corriente		Total	
				2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Hewlett - Packard Perú S.R.L									
Contrato de retroarrendamiento financiero por aproximadamente S/.100,829 (equivalente a US\$36,062) por equipos de cómputo.	Bienes relacionados al contrato	0.23 por ciento anual	Hasta septiembre 2014	-	25,207	-	-		25,207
Contrato de retroarrendamiento financiero por aproximadamente S/.229,355 (equivalente a US\$76,810) por equipos de cómputo.	Bienes relacionados al contrato	0.20 por ciento anual	Hasta septiembre 2017	75,099	-	135,750	-	210,849	-
				<u>75,099</u>	<u>25,207</u>	<u>135,750</u>	<u>-</u>	<u>210,849</u>	<u>25,207</u>

(b) Los pagos futuros de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 son como sigue:

	2014	
	Pagos Mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamiento S/.(000)
En un año	79,265	75,098
Mayor a 1 y hasta 5 años	138,492	135,751
Total pagos a efectuar	217,757	210,849
Menos intereses por pagar	(6,908)	-
Total	<u>210,849</u>	<u>210,849</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Patrimonio neto

(a) Capital social

Al 31 de Diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria de la Sociedad es como sigue:

Porcentaje de participación en el capital	Número de accionistas	Porcentaje de participación
Hasta 9.99	1	9.99
De 9.99 a 91.01	<u>1</u>	<u>90.01</u>
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

En Junta General de accionistas celebrada el 31 de Julio del 2014, se acordó incrementar capital social en aproximadamente S/.838,800, mediante aporte de 838,800 acciones a S/.1 por acción, debidamente pagados.

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social es de S/.4,980,313. En consecuencia, al 31 de diciembre 2014, el capital social suscrito y pagado está representado por 4,980,313 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/1.00 por acción.

(b) Patrimonio mínimo -

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

De acuerdo con lo requerido por el Reglamento de Agentes de Intermediación, la Sociedad está obligada a cumplir con los siguientes indicadores financieros:

- (i) patrimonio líquido y niveles de capital,
- (ii) indicador de liquidez y solvencia,
- (iii) límite de posiciones en operaciones de compra con liquidación a plazos,
- (iv) límite de posiciones descubiertas, y
- (v) límite de posiciones en cuentas del exterior

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad ha cumplido con dichos indicadores.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Cuentas de orden

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas de control y responsabilidad		
Cuentas deudoras -		
Por intermediación de terceros -		
Fondos de clientes en cuentas de intermediación (b)	3,016,854	2,328,954
Otras cuentas por cobrar a clientes o terceros (e)	-	1,018
Operaciones de compra con liquidación a plazo (f)	2,485,044	2,038,450
Control de operaciones de venta con liquidación a plazo (f)	2,047,553	13,462,088
Valores o instrumentos financieros de clientes (g)	579,054,145	920,652,823
Total cuentas deudoras	<u>586,603,596</u>	<u>938,483,333</u>
Cuentas acreedoras -		
Por intermediación de terceros -		
Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores (c)	3,016,854	2,329,266
Cuentas por pagar liquidación de operaciones (d)	-	706
Control de operaciones de compra con liquidación a plazo (f)	2,485,044	2,038,450
Operaciones de venta con liquidación a plazo (f)	2,047,553	13,462,088
Responsabilidad por valores o instrumentos financieros de clientes (g)	579,054,145	920,652,823
Total cuentas acreedoras	<u>586,603,596</u>	<u>938,483,333</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 corresponde administrar o canalizar de manera fiduciaria.

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

(c) 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 que se trate, según la normativa y procedimientos aplicables. Es una cuenta de naturaleza transitoria en la que se registran y controlan los saldos por liquidar a las contrapartes de las operaciones intermediadas por la Sociedad.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) Centraliza aquellos movimientos de clientes o terceros, no provenientes directamente de la ejecución de operaciones de intermediación, que por su naturaleza están bajo el control de cobranza y pago de parte de la Sociedad, de conformidad con las actividades que ésta pueda realizar y con la normativa vigente.
- (f) Agrupa el importe de las operaciones de compra y venta con liquidación a plazo que se encuentran pendientes de liquidar, efectuadas por la Sociedad por cuentas de sus clientes.

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

- (g) Los valores recibidos en custodia corresponden al valor estimado en mercado de los títulos de propiedad de terceros, mantenidos en poder de la sociedad para su custodia física.

14. Situación tributaria

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la pérdida tributaria determinada por la Compañía asciende a S/1,658,878 y S/172,103 respectivamente. De acuerdo al sistema de recuperación, escogido por la Gerencia de la Compañía, la pérdida tributaria podía compensarse hasta por un máximo de cuatro años desde la fecha en que se generó. El monto de la pérdida tributaria está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (c) anterior.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado un activo diferido por impuesto a la renta por la pérdida tributaria por un importe de aproximadamente S/509,848 (S/180,366 al 31 de diciembre 2013); importe que la Gerencia espera recuperar en el plazo antes indicado; nota 9(a).

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

- (a) A continuación se presenta la composición:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Comisiones por operaciones de venta propia	22,244	33,163
Comisiones por enrutamiento intermediado (b)	24,883	597,393
	<u>47,127</u>	<u>630,556</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Corresponde a los servicios de enrutamiento intermediado brindado por Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, en su calidad de intermediario extranjero, por las operaciones realizadas con clientes extranjeros.

16. Gastos de personal

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos	1,325,106	1,028,056
Bonificaciones	280,886	369,371
Gratificaciones	245,053	187,444
Prestaciones de salud	175,440	97,620
Compensación por tiempo de servicios	167,447	101,685
Vacaciones	110,426	85,144
Otros	98,760	3,676
Total	<u>2,403,118</u>	<u>1,872,996</u>
Número promedio de empleados	<u>8</u>	<u>7</u>

17. Servicios prestados por terceros

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios de asesoría por Larraín Vial SAFI (b)	711,978	376,800
Servicio de asesoría (c)	190,165	259,137
Alquileres de oficinas y cocheras	182,815	176,990
Alquiler Bloomberg	34,162	50,244
Servicios prestados varios (d)	176,888	110,372
Total	<u>1,296,008</u>	<u>973,543</u>

- (b) Los gastos por servicios de asesoría corresponden a la asesoría financiera, contable, tributaria de operaciones y legal que le brinda Larraín Vidal Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI) a la Sociedad, de acuerdo al contrato de servicios suscrito por ambas partes el 30 de junio de 2011. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene cuentas por pagar por S/.175,113 (al 31 de diciembre de 2013 S/.104,081), ver nota 20(a).

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Corresponde principalmente a:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Estudio de precios de transferencia	74,150	61,600
Asesoría legal	19,345	71,944
Otros	<u>96,670</u>	<u>125,593</u>
Total	<u>190,165</u>	<u>259,137</u>

(d) Corresponde principalmente a los servicios de mantenimiento y reparación, contribuciones a la SMV, de servicios básicos, entre otros.

18. Cargas diversas de gestión

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mantenimiento cuenta matriz - Cavali	33,522	17,049
Atenciones y almuerzos	11,604	8,463
Útiles de oficina	3,570	6,039
Otros	<u>73,176</u>	<u>64,869</u>
	<u>121,872</u>	<u>96,420</u>

19. Ingresos y gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los ingresos financieros incluyen intereses por depósitos mantenidos en instituciones financieras. Asimismo los gastos financieros comprenden las comisiones bancarias.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Transacciones con empresas relacionadas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Estado de situación financiera -		
Cuentas por cobrar		
Larraín Vial S.A Corredora de Bolsa, Chile	52,852	-
Larraín Vial S.A. (b)	29,801	33,538
Larrain Vial SAFI	23,626	-
	<u>106,279</u>	<u>33,538</u>
Cuentas por pagar		
Larraín Vial SAFI, nota 17(b)	175,113	104,081
Larraín Vial S.A Corredora de Bolsa, Chile	-	31,106
	<u>175,113</u>	<u>135,187</u>
Estado de Resultados Integrales -		
Ingresos		
Ingresos por custodia - Fondo		
Larraín Vial Perú Equity Fund	3,416	3,265
Ingresos por sub arrendamiento -		
Larraín Vial S.A.	48,723	28,422
Larraín Vial Sociedad Administradora de fondos	159,139	-
Ingresos por derivación de clientes		
Larraín Vial S.A Corredora de Bolsa, Chile (c)	512,070	-
	<u>723,348</u>	<u>31,687</u>
Costos y gastos		
Servicios de Asesoría - Larraín Vial SAFI, nota 17(b)	668,777	376,800
Servicio de enrutamiento intermediario -		
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, Chile nota 15(b)	-	579,393
	<u>668,777</u>	<u>956,193</u>

(b) Corresponde, principalmente, al servicio de alquiler de oficinas que brinda la sociedad a Larraín Vial S.A..

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Corresponde a los ingresos por derivación de clientes a Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa, para que efectúen operaciones bursátiles de valores en las distintas Bolsas de Valores de Chile.
- (d) En opinión de la Gerencia, las transacciones entre la Sociedad y las partes vinculadas se han realizado en el curso normal de las operaciones y en condiciones no menos favorables que si se hubiesen llevado a cabo con terceras personas no relacionadas. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de estos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con las normas tributarias vigentes.

21. Administración de riesgos financieros

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

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

Estructura de administración 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 según se explica a continuación:

- (i) Directorio -
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente por la Sociedad. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas por áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.
- (ii) Operaciones y Finanzas -
Las áreas de Operaciones y Finanzas de la Sociedad son responsables de administrar diariamente el flujo de fondos de la Sociedad, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, con la finalidad de asegurar la exactitud y veracidad de los datos contables, los cuales son utilizados por la Gerencia para la toma de decisiones; asimismo, cuando es necesario, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras.
- (iii) Funcionario de control interno y Auditoría Interna -
El funcionario de control interno de la Sociedad es responsable de supervisar el funcionamiento y fiabilidad de los sistemas de control interno y la información administrativa y contable. También, es responsable de supervisar los hechos significativos presentados por la Sociedad, discutiendo los resultados de sus evaluaciones con la Gerencia y reportando sus hallazgos al Directorio. Adicionalmente, el área de auditoría interna de la Sociedad realiza una evaluación a

Notas a los estados financieros (continuación)

la Sociedad respecto a la efectividad de los procesos implementados y verifica el cumplimiento de las principales disposiciones establecidas por la SMV con la finalidad de mejorar la eficacia de la gestión de riesgos y control de los mismos.

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

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito o el riesgo de incumplimiento de terceros se controla mediante la implementación de aprobaciones de límites y procedimientos de monitoreo.

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones negociables, cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas y otras cuentas por cobrar. La magnitud máxima de la exposición al riesgo de crédito de la Sociedad está representada por los saldos contables a la fecha del estado de situación financiera de las cuentas indicadas anteriormente.

La Sociedad mitiga la concentración y riesgo de crédito a través de la política de: (i) mantener el efectivo y equivalentes de efectivo en entidades financieras locales de reconocido prestigio, (ii) que sus inversiones correspondan a acciones emitidas por empresas de primer nivel que poseen una adecuada clasificación de riesgo y (iii) que sus cuentas por cobrar se liquiden en el corto plazo.

Las operaciones de reporte, incluidas en las cuentas de orden, reflejan el riesgo contingente de la Sociedad frente a terceros por préstamos recibidos u otorgados por sus clientes, con garantía de acciones u otros títulos valores. La Sociedad cuenta con una amplia base de clientes y tiene políticas para aceptar y evaluar el comportamiento de los mismos.

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

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones del estado de situación financiera derivadas de movimientos en los precios de mercado.

Estos precios de mercado comprenden tres tipos: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios. Todos los instrumentos financieros de la Sociedad están afectados por estos riesgos.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctuó por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia es 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, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses. La posición

Notas a los estados financieros (continuación)

corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están expresados al tipo de cambio de la fecha del estado de situación financiera. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado de resultados, ver nota 3. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no ha utilizado instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de su posición de moneda extranjera.

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados antes de impuestos	
		2014	2013
		S/.(000)	S/.(000)
Devaluación -			
Dólares	5	(536)	(91,416)
Dólares	10	(1,071)	(182,833)
Revaluación -			
Dólares	5	536	91,416
Dólares	10	1,071	182,833

(ii) Riesgo de tasa de interés -

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

(iii) Riesgo de precios -

El riesgo de precio es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúen por cambios en los precios de mercado. La Sociedad no está expuesta al riesgo de precios debido a que no mantiene inversiones en valores.

Riesgo de liquidez

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

Notas a los estados financieros (continuación)

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Sociedad periódicamente evalúa la viabilidad financiera de los fondos que administra y cuenta con el apoyo que le brinda su Principal.

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, a empresas relacionadas y el efectivo y equivalente de efectivo; en este sentido no existe un riesgo significativo de liquidez a la fecha de los estados financieros.

22. Manejo de Capital y Gestión de fondos

La Sociedad administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Sociedad es monitoreada usando, entre otras medidas, los requerimientos mínimos establecidos por la SMV.

Los objetivos de la Sociedad cuando gestionan su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera y son: (i) cumplir con los requerimientos de patrimonio establecido por la SMV, (ii) salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

23. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

- (i) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable - Dentro de esta categoría la Sociedad considera a las inversiones negociables.
- (ii) Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Dentro de esta categoría la Sociedad considera al efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales y a empresas relacionadas, las otras cuentas por cobrar y los pasivos en general, las cuales son de corto plazo.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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, descrita 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 se encuentran incluidos en la categoría de nivel 1, pues su valor razonable corresponde al valor de cotización reportado por la BVL.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA**

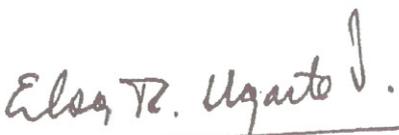
MATRICULA: 90761

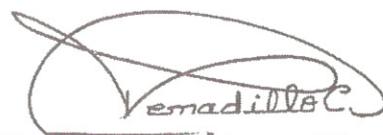
FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

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

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

