

Lima, 27 de febrero de 2015.

Señores:  
Superintendencia de Mercado de Valores  
MIRAFLORES.

De nuestra consideración:

A la presente adjuntamos los siguientes documentos, relacionados con nuestros Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2014:

- a) Archivo de formato estructurado conteniendo estados financieros, anexos de control e información de auditores (UNF0019)
- b) Dictamen de nuestros auditores, estados financieros y notas a los estados financieros (DIC2014\_019).
- c) Informe de Auditoría de Cumplimiento (IAC2014\_019)

Asimismo, les informamos que tanto el Dictamen, como el Informe de Auditoría de Cumplimiento han sido aprobados por nuestro directorio con fecha 24 de febrero de 2015.

Atentamente



~~ROBERTO SEMINARIO PIZZORNI~~  
GERENTE GENERAL

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de  
**Seminario & Cia Sociedad Agente de Bolsa S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Seminario & Cia Sociedad Agente de Bolsa S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como, el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros**

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

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros 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, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas 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.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Seminario & Cia Sociedad Agente de Bolsa S.A.** al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera

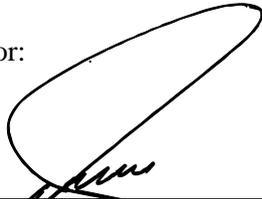
## Otro asunto

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores independientes, en cuyo dictamen de fecha 14 de febrero de 2014 emitieron una opinión sin salvedades.

Lima, Perú

20 de febrero de 2015

Refrendado por:



---

Alberto Ramírez Enríquez (Socio)  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula N° 01-02281

Ramírez Enríquez y Asociados

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en nuevos soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	11,418,990	8,916,130	Cuentas por pagar comerciales (Nota 11)	296,765	1,753,426
Otros activos financieros (Nota 6)	1,946,953	3,592,645	Otras cuentas por pagar (Nota 12)	<u>1,454,646</u>	<u>1,153,854</u>
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)	8,414,486	11,101,350	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,751,411</b>	<b>2,907,280</b>
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	359,221	300,550			
Gastos contratados por anticipado	18,284	350,319	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><b>1,751,411</b></u>	<u><b>2,907,280</b></u>
Activos mantenidos para la venta (Nota 6)	5,463,143	7,217,538			
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u><b>27,621,077</b></u>	<u><b>31,478,532</b></u>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			Capital emitido (Nota 13(a))	2,553,825	2,553,825
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			Reserva legal (Nota 13 (b))	512,095	512,095
Propiedad, planta y equipo (Nota 9)	2,944,959	3,239,953	Otras reservas de capital (Nota 13 (c))	2,342	2,342
Activos por impuesto diferido (Nota 10)	238,592	1,177,643	Resultados acumulados (Nota 13 (e))	23,123,964	25,295,330
Intangibles	<u>201,753</u>	<u>191,883</u>	Resultados no realizados (Nota 13 (d))	<u>3,062,744</u>	<u>4,817,139</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u><b>3,385,304</b></u>	<u><b>4,609,479</b></u>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>29,254,970</b></u>	<u><b>33,180,731</b></u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u><b>31,006,381</b></u>	<u><b>36,088,011</b></u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>31,006,381</b></u>	<u><b>36,088,011</b></u>
			<b>CUENTAS DE ORDEN (NOTA 14)</b>		
<b>CUENTAS DE ORDEN (NOTA 14)</b>			Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros	2,922,456,735	2,446,712,337
Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros	2,922,456,735	2,446,712,337	Cuentas de control y responsabilidad por cuenta propia	2,216,266	850,826
Cuentas de control y responsabilidad por cuenta propia	2,216,266	850,826			

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

## SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos operacionales (Nota 15)	192,411,693	160,996,751
Costos operacionales (Nota 16)	<u>(183,614,729)</u>	<u>(152,635,271)</u>
UTILIDAD BRUTA	8,796,964	8,361,480
Ingresos (gastos) operativos:		
Gasto de venta	( 5,585,964)	(5,950,529)
Gastos de administración	( 4,525,878)	(3,845,982)
Total gastos operativos (Nota 17)	<u>(10,111,842)</u>	<u>(9,796,511)</u>
PERDIDA OPERATIVA	( 1,314,878)	(1,435,031)
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros (Nota 18)	2,075,978	1,477,553
Gastos financieros	( 698,349)	(875,822)
Diferencia de cambio, neta (Nota 4.a)	1,011,705	2,358,883
Otros ingresos (Nota 19)	1,437,901	2,452,767
Otros gastos	<u>-</u>	<u>(1,680,560)</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	2,512,357	2,297,790
Impuesto a la renta diferido (Nota 10)	( 39,344)	-
Impuesto a la renta (Nota 20)	<u>( 680,793)</u>	<u>(739,598)</u>
UTILIDAD NETA	<u>1,792,220</u>	<u>1,558,192</u>

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

## SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en nuevos soles)

	En nuevos soles					Total Patrimonio neto
	Capital emitido (Nota 13.a)	Reserva legal (Nota 13.b)	Otras Reservas (Nota 13.c)	Resultados no realizados (Nota 13.d)	Resultados acumulados (Nota 13.e)	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	2,553,825	512,095	2,342	3,638,154	23,802,482	30,508,898
Resultados no realizados	-	-	-	1,178,985	-	1,178,985
Incremento o disminución por corrección	-	-	-	-	( 65,344)	( 65,344)
Utilidad neta	-	-	-	-	<u>1,558,192</u>	<u>1,558,192</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	<u>2,553,825</u>	<u>512,095</u>	<u>2,342</u>	<u>4,817,139</u>	<u>25,295,330</u>	<u>33,180,731</u>
Disminución por corrección de errores	-	-	-	-	(1,383,586)	(1,383,586)
Resultados no realizados	-	-	-	(1,754,395)	-	(1,754,395)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(2,580,000)	(2,580,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	<u>1,792,220</u>	<u>1,792,220</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	<u>2,553,825</u>	<u>512,095</u>	<u>2,342</u>	<u>3,062,744</u>	<u>23,123,964</u>	<u>29,254,970</u>

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

## SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Cobros por actividades de operación		
Servicios de intermediación en el Mercado de Valores	10,789,147	7,380,832
Cobros procedentes de la venta de valores propios	184,156,178	153,342,406
Otros	5,119,203	5,986,609
Dividendos recibidos	153,232	273,873
Pagos procedentes de la compra de valores propios	(183,502,992)	(152,458,543)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	( 1,304,150)	1,520,035
Pagos a y por cuenta de los empleados	( 4,827,982)	( 4,310,863)
Pagos por costos de actividades de operación	( 2,712,622)	( 3,573,857)
Pagos de tributos	( 258,258)	( 444,619)
Otros	<u>( 6,770,620)</u>	<u>( 5,547,192)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>841,136</u>	<u>2,168,321</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	( 21,430)	( 74,377)
Venta de propiedades, planta y equipo	748,847	88,559
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>( 1,645,692)</u>	<u>( 1,923,255)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>( 918,275)</u>	<u>( 1,909,073)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados	<u>2,580,000</u>	-
<b>EFFECTIVO Y EQUIVANTE DE EFFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>2,580,000</u>	-
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	2,502,860	259,248
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año</b>	<u>8,916,130</u>	<u>8,656,882</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<u>11,418,990</u>	<u>8,916,130</u>

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

## **SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

---

#### **1. ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONÓMICA**

##### **a) Antecedentes**

SEMINARIO & CIA. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 23 de mayo de 1986 bajo la denominación “Sociedad Corredora de Valores Seminario & Cía. S.A.” otorgada ante notaria publica Liova Schiaffino de Villanueva e inscrita en la ficha N°57062 de Sociedades del Registro Mercantil de Lima.

Acorde al Decreto Legislativo N° 755, se cambió la denominación a “Sociedad Agente de Bolsa Seminario & Cía. S.A” inscrita en la ficha N°57062 del Registro Mercantil de Lima.

Posteriormente, para cumplir con lo establecido en la Nueva Ley General de Sociedades Ley N°26887, mediante junta general de accionistas del 29 de setiembre de 1998, se acordó modificar la denominación social a “Seminario & Cía. Sociedad Agente de Bolsa S.A” inscrita en Registros Públicos el 24 de noviembre de 1998 bajo la partida N° 00746428.

Para el desarrollo de sus actividades la Sociedad cuenta con un total de 26 trabajadores (25 en el año 2013). Las oficinas de la Sociedad están ubicadas en Amador Merino Reyna 267 Of. 801 Distrito de San Isidro, Lima, Perú.

##### **b) Actividad Económica**

La Sociedad tiene como actividad principal la compra y venta, por cuenta propia y de terceros, de valores que sean objeto de negociación en el mercado bursátil y extrabursátil, 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).

Sus operaciones se encuentran normadas por el Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores (Decreto Legislativo N° 861) aprobado mediante Decreto Supremo N° 093-2002-EF de fecha 11 de junio de 2002 (en adelante LMV), y por las normas reglamentarias emitidas por la SMV, muy especialmente el Reglamento de Agentes de Intermediación aprobado mediante Resolución CONASEV N° 045-2006-EF/94.10 de fecha 21 de julio de 2006, modificado con Resolución SMV N° 040-2012-SMV/01 de fecha 21 de septiembre de 2012.

##### **c) Aprobación de los Estados Financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 24 de marzo de 2014. Los correspondientes al 2014 han sido aprobados por la Gerencia General el 29 de enero de 2015 y serán presentados para su aprobación a la Junta de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia General los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

## 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados.

### a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigente al 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo con la Resolución CONASEV N° 102-2010-EF/94.01.1 del 14 de octubre de 2010 y la Resolución N° 012-2011-SMV/01 de fecha 15 de diciembre de 2011, los agentes de intermediación deberán preparar sus estados financieros con observancia plena de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que emita el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes internacionalmente, a partir de la Información Financiera Intermedia Mensual de setiembre de 2012 y la información financiera auditada anual al 31 de diciembre de 2012.

Mediante Resolución SMV N° 043-2012-SMV/01 del 10 de octubre 2012 se efectúa la ampliación aplicable a los agentes de intermediación, en cuyo caso la presentación de la información financiera intermedia se realizará de acuerdo a las NIIF, a partir de la información financiera intermedia mensual al 31 de enero de 2013 (Modifica el plazo a que se refiere el artículo 2° de la Resolución SMV N° 012-2011-SMV/01).

### b) Responsabilidad de la información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF emitidas por el IASB.

### c) Estimados y Criterios Contables Significativos

El proceso de preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Sociedad formule estimaciones y supuestos para la determinación de los activos y pasivos, del monto de las contingencias y del reconocimiento de los ingresos y gastos.

### d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

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

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están expresados en nuevos soles, (moneda funcional y de reporte), al tipo de cambio de la fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas de cambio provenientes de la cancelación o ajuste de operaciones en moneda extranjera, por variaciones en el tipo de cambio después de su registro inicial, se reconocen como ingreso o gasto del ejercicio en el cual surgen.

### 3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estos principios y prácticas han sido aplicados uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

#### a) **Activos Financieros**

##### *Reconocimiento y medición inicial -*

De acuerdo con la NIC 39, la Sociedad puede clasificar sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción.

Los activos financieros de la Sociedad incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

##### *Medición posterior -*

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

##### *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en su valor razonable se imputan en la cuenta de resultados integrales.

##### *Activos financieros mantenidos para la venta -*

Corresponden a activos financieros, clasificados para la venta, o que no han sido clasificados dentro de ninguna categoría de activos financieros. Después de su reconocimiento inicial por el precio de adquisición, estas inversiones se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto hasta que la inversión se venda o sufra pérdidas por deterioro, momento en el cual los beneficios o pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo.

##### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

La Sociedad tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión por deterioro de cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes.

La Sociedad evalúa a la fecha de sus estados financieros si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a los préstamos y cuentas por cobrar). El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar o préstamo es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación.

El monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Las cuentas por cobrar o préstamos deteriorados son castigados cuando son considerados incobrables.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Sociedad la revierte con abono al estado de resultados.

#### *Baja de activos financieros –*

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Los derechos de recibir flujos de efectivo de dicho activo han terminado.
- 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 a una tercera parte, en virtud de un acuerdo de transferencia; y
  - (i) la Sociedad ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o;
  - (ii) de no haber transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, ha transferido su control.

En caso que la Sociedad transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Sociedad.

#### *Deterioro de activos financieros -*

La Sociedad evalúa al final de cada ejercicio la existencia de evidencia objetiva que conlleve a concluir el deterioro de un activo o un grupo de activos financieros.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (“evento de pérdida”) y si dicho evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse de forma fiable.

Las evidencias de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con cuentas impagas.

#### *Compensación de instrumentos financieros -*

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si, y solo si, existe: (i) un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y (ii) la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

#### *Valor razonable de instrumentos financieros –*

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

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

### **b) Operaciones de Intermediación Bursátil por Cuenta de Comitentes**

La Sociedad realiza operaciones de intermediación bursátil que efectúa por cuenta de sus comitentes.

Al existir una responsabilidad directa de la Sociedad ante CAVALI I.L.C.V. S.A. (en adelante CAVALI), la Sociedad actúa en este caso como un agente y no como principal y reconoce en cuentas de orden una operación de compra de valores, teniendo como contrapartida una cuenta de control por cobrar al cliente de la misma clase de orden. En el caso inverso, cuando la Sociedad en representación de su cliente, asume una responsabilidad ante CAVALI por una operación de venta de valores, se generará una cuenta por cobrar a CAVALI y una cuenta por pagar al cliente de la misma cuenta de orden.

### **c) Propiedad, Planta y Equipo**

#### *Reconocimiento y medición -*

La Sociedad aplica el Modelo del Costo para la medición de sus activos de propiedad, planta y equipo, los cuales están registrados al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Los activos de propiedad, planta y equipo se reconocen en el momento de su recepción, cuando el proveedor le ha transferido a la Sociedad todos los riesgos y beneficios inherentes a dichos activos.

El costo del propiedad, planta y equipo comprende el precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables así como cualquier costo atribuible directamente para dejar el activo en condiciones de trabajo y uso. En el caso de activos calificados, se añade el costo de endeudamiento y cualquier costo directamente atribuible para poner dicho activo en operación.

Los desembolsos posteriores a la adquisición de los elementos componentes de propiedad, planta y equipos, sólo se reconocen como activo cuando sea probable que la Sociedad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del activo pueda ser valorado con fiabilidad.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones afectan a los resultados del periodo en que se incurren.

Los activos de propiedad, planta y equipo se reconocen en el momento de su recepción, cuando el proveedor ha transferido a la Sociedad todos los riesgos y beneficios inherentes a dichos activos.

#### *Depreciación -*

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de las siguientes vidas útiles estimadas por la Gerencia:

	<u>Años</u>
Construcciones e instalaciones en local arrendado	10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	10

La vida útil y el método de depreciación son revisados en forma anual por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedad, planta y equipo.

#### *Retiro -*

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

#### **d) Activos Intangibles**

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

Los activos intangibles comprenden licencias de software que se amortizan por el método de línea recta de acuerdo a su vida útil estimada en 10 años, la cual ha sido determinada de acuerdo a los factores requeridos por la NIC 38:

- a) La utilización esperada del activo por parte de la entidad.
- b) Los ciclos típicos de vida del producto, e información pública sobre estimaciones de la vida útil para activos similares.
- c) La incidencia de la obsolescencia técnica, tecnológica, comercial o de otro tipo.
- d) La estabilidad de la industria en la que opere el activo.
- e) Las actuaciones esperadas de los competidores.

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

#### **e) Deterioro de Activos no Financieros**

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

#### **f) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera de la salida de recursos para liquidar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente.

Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada período para reflejar la mejor estimación 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 gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Cuando la Sociedad estima que una provisión es reembolsable, por ejemplo en los casos cubiertos por contratos de seguro, el reembolso es reconocido por separado como activo sólo si dicho reembolso es virtualmente cierto.

**g) Pasivos y Activos Contingentes**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que generen ingresos de recursos, a menos que la posibilidad de que se genere un flujo económico sea remota.

**h) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

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

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

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

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

**i) Ingresos y Gastos Financieros**

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

**j) Impuesto a la Renta Corriente y Diferido**

Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta es determinado sobre la base de la renta imponible y registrado de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Sociedad.

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias.

## Impuesto a la renta diferido

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 esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Sociedad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

El 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 futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del estado de situación financiera, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos, así como el saldo contable de los reconocidos.

### **k) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera**

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

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

### **l) Nuevos Pronunciamientos Contables**

Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, emitidas pero no vigentes al 31 de diciembre de 2014.

- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 18, “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización”. Esta modificación introduce severas restricciones a la utilización de los ingresos como base de depreciación y amortización. La modificación no es obligatoria para la Compañía hasta el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIC 19, “Beneficio a los empleados – Contribuciones de empleados”, respecto de simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio del empleado. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. La Compañía no ha optado por su adopción anticipada.
- La NIIF 9, “Instrumentos financieros”, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. Se permite su adopción anticipada.

- La NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes”, establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingresos de Actividades Ordinarias”, NIC 11 “Contratos de Construcción” y “CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes”. La modificación no es obligatoria hasta el periodo contable que inicia el 1 de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 11, “Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”, establece aplicar los principios de contabilización de combinaciones de negocios cuando se adquiera una participación en una operación conjunta que constituya un negocio, tal como se define en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41, “Plantas productoras”, establece que una planta productora, que se define como una planta viva, se contabilice dentro de Propiedades, planta y equipo y se incluya en el alcance de la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y no de la NIC 41 “Agricultura”. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- La NIIF 14, “Cuentas de diferimiento de actividades reguladas”, especifica los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a una regulación. La modificación no es obligatoria hasta el periodo contable que inicia el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.

La Gerencia de la Compañía se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de estas modificaciones y Nuevas Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) emitidas que aún no son efectivas a la fecha de los estados financieros.

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

(a) *Riesgo tipo de cambio*

Las principales transacciones en moneda extranjera son en dólares estadounidenses y están relacionadas con cuentas por cobrar y con las actividades de financiamiento de la Sociedad, las que determinan activos y pasivos en dicha moneda. La Sociedad está expuesta al riesgo que el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del nuevo sol fluctúe significativamente de manera adversa. La Gerencia ha decidido aceptar este riesgo por lo que no ha efectuado operaciones con productos derivados para cobertura.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se resumen como sigue:

	<u>En dólares estadounidenses</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	948,201	1,899,021
Otros activos financieros	240,924	185,513
Cuentas por cobrar comerciales	1,536,342	365,389
Otras cuentas por cobrar	<u>40,535</u>	<u>48,035</u>
	2,766,002	2,497,958
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	68,415	600,373
Otras cuentas por pagar	<u>66,814</u>	<u>69,906</u>
	<u>135,229</u>	<u>670,279</u>
Activo neto, cubierto al riesgo de cambio	<u>2,630,773</u>	<u>1,827,679</u>

Dichos saldos han sido expresados en nuevos soles a los siguientes tipos de cambio del mercado libre de cambios publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, como sigue:

	<u>En dólares estadounidenses</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1 S/- Tipo de cambio - venta (activos)	2.989	2.796
1 S/- Tipo de cambio - venta (pasivos)	2.989	2.796

En el año 2014 la Compañía registró ganancias por diferencia de cambio por S/. 1,663,995 (S/. 3,043,366 en el año 2013) y pérdidas por diferencia de cambio por S/. 652,290 (S/. 684,483 en el año 2013), las cuales se presentan en el rubro diferencia de cambio, neto, del estado de resultados integrales.

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

<u>Periodo</u>	<u>Incremento/disminución en US\$ tipo de cambio</u>	<u>Efecto en resultados antes de impuesto en S/.</u>
2014	+10%	786,338
	-10%	( 786,338)
2013	+10%	511,019
	-10%	( 511,019)

(b) *Riesgo de tasa de interés*

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

(c) *Riesgos de Precio*

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

*Riesgo de Variación en los precios de sus Inversiones*

La Sociedad está expuesta al riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los instrumentos financieros de inversión que posee. Sin embargo, este riesgo está cubierto por la evaluación realizada por la Gerencia; asimismo, las inversiones disponibles para la venta que adquiere comprende títulos de empresas con historial en el mercado.

(d) *Riesgo de Crédito*

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

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

Con respecto a las cuentas por cobrar, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de grupo, están limitadas debido a la amplia base de clientes y a la política de la Sociedad de evaluar continuamente la historia de crédito de sus clientes y su condición financiera para cumplir con sus obligaciones frente a la Sociedad. Adicionalmente, son operaciones que se liquidan en corto plazo y están garantizadas con los instrumentos que se negocian.

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

(e) *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez consiste en la potencial incapacidad de la Sociedad para cumplir con sus obligaciones financieras, tales como pagos a proveedores o empleados. La liquidez de la Sociedad es administrada por el área de finanzas.

La Gerencia de Administración y Finanzas supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Sociedad para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en depósitos a plazo que generen intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad clasificados según su vencimiento, considerando el periodo restante para llegar a ese vencimiento en la fecha del estado de situación financiera:

	En nuevos soles			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Menor a 1 año	Más de 1 año	Menor a 1 año	Más de 1 año
Cuentas por pagar comerciales	296,765	-	1,753,426	-
Otras cuentas por pagar	<u>1,454,646</u>	-	<u>1,153,854</u>	-
Total	<u>1,751,411</u>		<u>2,907,280</u>	

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

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

(f) *Riesgo de Capital*

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

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

(g) *Estimación de valores razonables*

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a sus vencimientos en el corto plazo, por lo que, la revelación de dicha información no es relevante para una adecuada interpretación de la situación financiera de la Sociedad a esas fechas, y en el caso de las obligaciones financieras no corrientes, debido a que devengan intereses a tasas de mercado. Las políticas contables sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>En nuevos soles</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondos fijos	3,891	3,737
Cuentas corrientes (a)	10,528,576	7,747,625
Fondos sujetos a restricción (b)	858,381	853,698
Intereses (c)	<u>28,141</u>	<u>311,069</u>
	<u>11,418,990</u>	<u>8,916,130</u>

- (a) La Sociedad mantiene cuentas corrientes para fines administrativos a fin de utilizarlas para sus actividades y operaciones propias, como pagos al personal y terceros; entre otros, los cuales se mantienen en bancos locales, son de libre disponibilidad y están denominados en moneda nacional y extranjera.
- (b) Comprende depósitos en garantía a la SMV acorde al capital mínimo el cual es de duración anual por S/.734,683, depósitos en garantía a CAVALI y otras garantías.
- (c) Corresponde a los intereses generados por bonos en la cuenta MCC Seminario Inversiones Globales HMV 1024, lo cual tiene vencimiento a corto plazo.

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS – ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Corresponden a inversiones en acciones y documentos comerciales de inmediata liquidez. A continuación se presenta el detalle del rubro:

Año 2014:

<u>Otros activos financieros</u>	<u>Valor</u>	<u>Cantidad</u>	<u>En Nuevos Soles</u>	
			<u>Precio de mercado</u>	<u>Valor de mercado</u>
Administradora de Comercio	ADCOMEC1	1,037	1.23	1,276
Inversión Nacional de Turismo S.A.	INTURSC1	500	4.49	2,245
Perú Holding de Turismo " B"	PHTBC1	8	0.06	1
Volcan Compañía Minera S.A.A.	VOLCABC1	404,062	0.72	290,925
Compañía Minera Atacocha	ATACOCB1	11,007	0.25	2,750
Consortio Inmob. Futura S.A.	FUTURAI1	86	3.15	271
Refinería La Pampilla	RELAPAC1	24	0.21	5
Alicorp S.A.	ALICORC1	4,575	7.11	32,528
Empresa Agraria Pomalca S.A.	POMALCC1	500	0.18	90
Barrick Gold Corp	ABX	1,000	31.76	31,755
Bpz Energy, Inc.	BPZ	3,500	0.69	2,406
Banco de Colombia	CIB	300	35.99	10,796
Cía. Minera Buenaventura	BVN	1,310	28.10	36,807
Sulliden Mining Capital Inc.	SMC	600	1.08	648
Rokmaster Resources Corp.	RKR	50,000	0.05	2,574
White Mountain Titanium Corporation	WMTM	285,714	1.02	290,360
Peruvian Precious Metals Corp.	PPX	273	0.39	106
Thornburg Mortgage, Inc.	THMRQ	4,000	0.01	36
Indymac Bancorp, Inc.	IDMPQ	10,000	0.03	302
Río alto mining	RIO	3,150	7.26	22,878
Washington mutual Inc.	WAMUQ	45,000	0.00	135
Cía. Minera Pativilca	PATIVI11	1,809	0.23	416
Financiera Efectiva S.A.	EFFECTIC1	850,000	1.06	896,325
Bonos Corporativos		1,000	321.32	<u>321,318</u>
<b>Total Otros activos financieros</b>				<b><u>1,946,953</u></b>
<u>Activos mantenidos para la venta</u>				
Bolsa de Valores de Lima clase "a"	BVLAC1	244,294	9.50	2,320,793
CAVALI ICLV -	CAVALIC1	523,725	6.00	<u>3,142,350</u>
				<b><u>5,463,143</u></b>

Año 2013:

<u>Nombre empresa</u>	<u>Valor</u>	<u>Cantidad</u>	<u>En Nuevos Soles</u>	
			<u>Precio de mercado</u>	<u>Valor de mercado</u>
Scotiabank Peru S.A.A.	SCOTIAC1	9	30.40	274
Administradora de Comercio	ADCOMEC1	1,037	1.23	1,275
Inversion Nacional de Turismo S.A.	INTURSC1	500	5.50	2,750
Exsa S.A.	EXSAI1	700	2.03	1,421
Peru Holding de Turismo " B"	PHTBC1	8	0.09	1
Volcan Compañía Minera S.A.A.	VOLCABC1	370,697	1.14	422,595
Compañía Minera Atacocha	ATACOBC1	11,000	0.13	1,430
Consorcio Inmob Futura S.A.	FUTURAI1	86	1.00	86
Empresa Agraria Pomalca S.A.	POMALCCC1	500	0.20	100
Cementos Pacasmayo S.A.A	CPACASC1	4	6.35	25
Minsur S.A.	MINSUR1	73,079	1.43	104,503
Sociedad Industrial de Articulos de Metal S.A.C. - SIAM	SIAMII	34,497	1.50	51,746
Cia Minera Pativilca	PATIVIII	1,809	0.23	416
Barrick Gold Corp	ABX	1,000	17.111	47,842
Bpz Energy, Inc.	BPZ	3,500	1.770	17,321
Banco de Colombia	CIB	300	16.159	13,555
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	CVERDEC1	3,000	24.500	205,506
Cia Minera Buenaventura	BVN	1,310	11.110	40,693
Sulliden Gold Corp	SUE	6,000	0.680	11,408
Sienna Gold Inc	SGP	273	0.160	122
White Mountain Titanium Corporation	WMTN	285,714	1.815	518,600
Rokmaster Resources Corp.	RKR	50,000	0.250	34,950
Federal Home Loan Mortgage Corporation -FREDDIE MAC	FMCC	3,000	2.930	24,577
Letras del tesoro LTP30MAR14		500,000	0.98566	492,829
Letras del tesoro LTP13ENE14		250,000	0.99728	249,320
Financiera Efectiva S.A	EFECTIC1	1,310,000	1.03000	<u>1,349,300</u>
				<u><b>3,592,645</b></u>
<b>ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>				
Bolsa de Valores de Lima clase "A"	BVLAC1	244,294	10.25000	2,504,013
CAVALI ICLV -	CAVALIC1	523,725	9.00000	<u>4,713,525</u>
				<u><b>7,217,538</b></u>

## 7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición de este rubro se presenta como sigue:

	<u>En nuevos soles</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas corrientes deudoras de clientes (a)	5,997,199	8,530,575
Operaciones propias (b)	2,368,486	2,538,644
Comisiones y servicios	81,110	127,098
Otras	<u>49,378</u>	<u>73,033</u>
	8,496,173	11,269,350
Provisión para cobranza dudosa	<u>( 81,687)</u>	<u>( 168,000)</u>
	<u>8,414,486</u>	<u>11,101,350</u>

(a) Comprende comisiones, intereses y saldos transitorios que al 31 de diciembre quedaron pendiente de cobro a consecuencia de la liquidación de cada operación.

(b) Corresponde a operaciones de rueda y reporte por cuenta propia de la Compañía.

## 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprenden lo siguiente:

	<u>En nuevos soles</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta por cobrar a terceros (a)	64,818	62,679
Adelantos al personal (b)	103,138	100,496
Otras (c)	<u>191,265</u>	<u>137,375</u>
	<u>359,221</u>	<u>300,550</u>

(a) Comprende préstamos otorgados a representantes provenientes de ejercicios anteriores, los cuales no generan intereses.

(b) Corresponde a préstamos al personal, los cuales acorde a acuerdo son descontados por planilla, estos no generan intereses.

(c) incluyen intereses por cobra a la SMV, debido a la garantía otorgada al inicio del ejercicio e intereses por cobrar en el Banco de Crédito y BanBif.

## 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento en el costo y depreciación acumulada de la Propiedad Planta y Equipo fue como sigue:

Año 2014:

	En nuevos soles			Saldos al 31.12.2014
	Saldos al 31.12.2013	Adiciones	Bajas	
<b>Costo:</b>				
Edificio y construcciones	2,581,792	-	-	2,581,792
Vehículos	748,847	-	(748,847)	-
Muebles y enseres	93,234	-	-	93,234
Equipos diversos	71,757	-	-	71,757
Equipos de cómputo	545,471	21,430	-	566,901
Instalaciones fijas	<u>1,347,721</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,347,721</u>
Total activo	5,388,822	21,430	(748,847)	4,661,405
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificio y construcciones	436,257	86,686	-	522,943
Vehículos	706,333	-	(706,333)	-
Muebles y enseres	64,886	4,315	-	69,201
Equipos diversos	44,863	5,535	-	50,298
Equipos de cómputo	466,516	42,703	-	509,219
Instalaciones fijas	<u>430,014</u>	<u>134,771</u>	<u>-</u>	<u>564,785</u>
Depreciación acumulada	<u>2,148,869</u>	<u>273,910</u>	<u>(706,333)</u>	<u>1,716,446</u>
	<u>3,239,953</u>			<u>2,944,959</u>

Año 2013:

	En nuevos soles			Saldos al 31.12.2013
	Saldos al 31.12.2012	Adiciones	Bajas	
<b>Costo:</b>				
Edificio y construcciones	2,581,792	-	-	2,581,792
Vehículos	837,406	-	88,559	748,847
Muebles y enseres	93,234	-	-	93,234
Equipos diversos	68,782	2,975	-	71,757
Equipos de cómputo	532,950	12,521	-	545,471
Instalaciones fijas	1,288,841	-	-	1,347,721
Activo fijo, en trámite	<u>-</u>	<u>58,881</u>	<u>-</u>	<u>58,881</u>
Total activo	5,403,005	74,377	88,559	5,388,822
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificio y construcciones	349,571	86,686	-	436,257
Vehículos	760,185	34,707	88,559	706,333
Muebles y enseres	60,332	4,554	-	64,886
Equipos diversos	39,439	5,424	-	44,863
Equipos de cómputo	449,642	16,874	-	466,516
Instalaciones fijas	<u>309,299</u>	<u>120,716</u>	<u>-</u>	<u>430,014</u>
Depreciación acumulada	<u>1,968,468</u>	<u>288,961</u>	<u>88,559</u>	<u>2,148,869</u>
	<u>3,434,537</u>			<u>3,239,953</u>

La Sociedad ha evaluado periódicamente el recupero de sus activos, con la finalidad de identificar la existencia de algún deterioro que deba registrar. Producto del análisis y evaluación de los activos fijos efectuados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en opinión de la Gerencia, no es necesario registrar provisión por deterioro para estos activos.

La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta utilizando las tasas anuales que se indican a continuación:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	5
Unidad de transporte	20
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos electrónicos	25

#### 10. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad realizó un ajuste a resultados acumulados por S/. 1,383,586 referido con la determinación del impuesto a la renta diferido generado por la provisión de cobranza dudosa. Al cierre de dicho año el impuesto a la renta diferido asciende a S/. 238,592; generando un gasto por S/. 39,344 que se presenta en el estado de resultados integrales.

#### 11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales corresponden al siguiente detalle:

	<u>En nuevos soles</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo transitorios por liquidar (a)	148,425	-
Compensación por rueda por operaciones propias	34,385	1,665,041
Otras	<u>113,955</u>	<u>88,385</u>
	<u>296,765</u>	<u>1,753,426</u>

(a) Comprende saldos acreedores de las cuentas de comitentes.

## 12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Comprende lo siguiente:

	En nuevos soles	
	2014	2013
Remuneraciones y participaciones (a)	296,862	293,409
Impuestos por pagar (b)	543,003	163,234
Contribuciones por pagar	34,482	38,873
Depósitos en garantía (c)	431,751	512,493
Otros	47,678	42,175
Provisión por beneficios a empleados	<u>100,870</u>	<u>103,670</u>
	<u>1,454,646</u>	<u>1,153,854</u>

- (a) Comprende remuneraciones y participaciones por pagar al personal y directorio.
- (b) Incluye principalmente el pago por impuesto a la renta de tercera categoría por S/. 457,598, Impuesto temporal a los cultivos netos por S/. 108,153.
- (c) Corresponde a la retención que se le realiza a los representantes del 3% del total de las facturas emitidas mensualmente para cubrir saldos impagos de clientes.

### Remuneración de personal clave de Gerencia

El personal clave de Gerencia incluye a la Gerencia General, Gerencia de Operaciones y Gerencia de Operaciones Internacionales, quienes tienen la responsabilidad sobre las decisiones del negocio. Al 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones al personal clave de Gerencia asciende a S/. 799,360 (S/. 722,200 en el 2013) e incluyen sueldos mensuales y una bonificación extraordinaria de acuerdo con la ley.

## 13. PATRIMONIO NETO

### (a) Capital emitido

El capital social autorizado, suscrito y pagado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 está representado por 2,553,825 acciones comunes, de un valor nominal de S/. 1.00. La participación accionaria en el capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

Porcentaje de participación en el capital	Número de accionistas	Porcentaje de participación
Hasta 0.01	2	14
De 0.01 a 0.20	2	30
De 0.21 a 0.30	<u>2</u>	<u>56</u>
	<u>6</u>	<u>100</u>

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

(b) Reserva Legal

De conformidad con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo, como mínimo el 10% de las utilidades netas de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance el 20% del capital social. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

(c) Reserva facultativa

Corresponde a una reserva constituida para cubrir eventuales pérdidas.

(d) Resultados no realizados

Comprende a resultados no realizados de los otros activos financieros y activos mantenidos para la venta, así como el efecto de la medición de instrumentos financieros acorde a Normas Internacionales de Información Financiera de los mismos realizados en el ejercicio 2012.

(e) Resultados acumulados

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

14. CUENTAS DE ORDEN

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

<u>Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros</u>			<u>Cuentas de control y responsabilidad por intermediación de terceros</u>		
	2014	2013		2014	2013
<b>Fondos</b>			<b>Fondos</b>		
Fondos de clientes en cuentas de intermediación (a)	102,350,259	75,077,289	Cuentas corrientes de clientes con saldos acreedores (j)	100,742,759	71,833,543
Cuentas corrientes de clientes con saldos deudores (b)	4,389,656	5,277,420	Cuentas por pagar liquidación de operaciones (k)	5,997,156	8,521,166
Operaciones de compra con liquidación a plazo (e)	36,771,656	46,970,216	Control de operaciones de compra con liquidación a plazo (e)	36,771,656	46,970,216
Control de operaciones de venta con liquidación a plazo (f)	34,555,391	46,119,389	Operaciones de venta con liquidación a plazo (f)	34,555,391	46,119,389
Margen de garantía de operaciones de compra a plazo con garantía de Efectivo (g)	1,089,680	2,645,038	Control por márgenes de garantía de operaciones de compra a plazos garantía de efectivo (g)	1,089,680	2,645,038
<b>Valores</b>			<b>Valores</b>		
Valores o instrumentos financieros de clientes (h)	<u>2,743,300,093</u>	<u>2,270,622,985</u>	Responsabilidad por valores o instrumentos financieros de clientes (h)	<u>2,743,300,093</u>	<u>2,270,622,985</u>
<b>Total</b>	<u>2,922,456,735</u>	<u>2,446,712,337</u>	<b>Total</b>	<u>2,922,456,735</u>	<u>2,446,712,337</u>
<b>Cuentas de Control y Responsabilidad Por Cuenta Propia</b>			<b>Cuentas de Control y Responsabilidad Por Cuenta Propia</b>		
Control de operaciones de ventas con liquidación a plazo (j)	<u>2,216,265</u>	<u>850,826</u>	Operaciones de venta con liquidación a plazo (f)	<u>2,216,265</u>	<u>850,826</u>
<b>Total</b>	<u>2,216,265</u>	<u>850,826</u>	<b>Total</b>	<u>2,216,265</u>	<u>850,826</u>

La Gerencia estima que el activo diferido generado por la pérdida tributaria será recuperado en los próximos años mediante la generación de rentas imponibles.

- (a) Corresponde a los fondos de propiedad de los clientes mantenidos en cuentas corrientes de la sociedad para la ejecución de las operaciones por cuenta de estos.
- (b) Corresponde al Saldo deudor de los saldos diferidos, es decir de las operaciones que aún no vencen.
- (e) Corresponde a las operaciones de reporte por vencer, relacionadas con la compra de valores a plazos.
- (f) Corresponde a las operaciones de reporte por vencer, relacionadas con la venta de valores a plazos.
- (g) Corresponde a las garantías de reporte deudor registradas a la fecha en efectivo.
- (h) Corresponde a la custodia de bienes recibidos de los comitentes por cheques dividendos, operaciones de renta fija, acciones por operaciones de rueda, fondos de inversión y márgenes de garantía con acciones.
- (j) Corresponde al saldo disponible de los comitentes y los saldos acreedores por las operaciones no vencidas (diferidas).
- (k) Corresponde a las compensaciones de rueda y valores extranjeros no vencidos cuando la posición es compradora más la comisiones por servicios de intermediación no vencidos.

## 15. INGRESOS OPERACIONALES

Comprende lo siguiente:

	En nuevos soles	
	2014	2013
Ingresos brutos por comisiones y servicios	8,102,283	7,380,832
Venta de inversiones financieras	184,156,178	153,342,046
Intereses y dividendos	<u>153,282</u>	<u>273,873</u>
	<u>192,411,693</u>	<u>160,996,751</u>

## 16. COSTOS OPERACIONALES

Comprende lo siguiente:

	En nuevos soles	
	2014	2013
Costo de comisiones y servicios	111,737	176,728
Acciones de capital Moneda Nacional	4,956,830	6,303,841
Acciones de capital Moneda Extranjera	129,579,132	127,291,974
Acciones de inversión Moneda Nacional	277,748	650
Bonos	<u>48,689,282</u>	<u>18,862,078</u>
	<u>183,614,729</u>	<u>152,635,271</u>

## 17. GASTOS OPERATIVOS

Comprende lo siguiente:

	En nuevos soles	
	2014	2013
Cargas de personal	4,825,182	4,286,070
Servicios prestados por terceros	4,135,156	4,632,067
Tributos	43,245	73,042
Cargas diversas de gestión	814,075	509,446
Provisiones del ejercicio	<u>294,184</u>	<u>295,886</u>
	<u>10,111,842</u>	<u>9,796,511</u>

## 18. INGRESOS FINANCIEROS

Comprende lo siguiente:

	En nuevos soles	
	2014	2013
Intereses sobre cuentas por cobrar	260,578	348,538
Intereses bonos	121,060	26,265
Otros ingresos financieros	1,643,409	1,082,148
Intereses ganados – SMV	30,633	-
Intereses ganados – BanBif 0.3%	20,298	-
Diferencia en cambio - valores	-	20,602
	<u>2,075,978</u>	<u>1,477,554</u>

## 19. OTROS INGRESOS

Comprende lo siguiente:

	En nuevos soles	
	2014	2013
Ingresos por asesoría y mantenimiento de cuenta	1,284,608	555,759
Recuperación de provisión de ejercicios anteriores	131,177	154,023
Fluctuación de inversión Pershing	22,116	66,327
Ingresos extraordinarios	-	1,676,658
	<u>1,437,901</u>	<u>2,452,767</u>

## 20. ASPECTOS TRIBUTARIOS

El período 2010 al 2014, inclusive, se encuentran sujetos a revisión por las autoridades tributarias. Cualquier mayor gasto que exceda las provisiones efectuadas para cubrir obligaciones tributarias será cargado a los resultados de los ejercicios en que las mismas queden finalmente determinadas. En opinión de la Gerencia, no surgirán pasivos significativos que afecten los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el impuesto a la renta de las personas jurídicas se calcula para los años 2014 y 2013 con una tasa del 30%, sobre la utilidad neta imponible.

De conformidad a lo establecido en la Ley 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014, vigente a partir del 1 de enero de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias por los años 2015 y 2016 es de 28%, por los años 2017 y 2018 es de 27% y por el año 2019 en adelante es de 26%.

El impuesto a la renta corriente fue determinado como sigue:

	<u>En nuevos soles</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	2,512,357	2,297,790
Adiciones	672,535	662,994
Deducciones	<u>( 915,583)</u>	<u>( 495,456)</u>
Base imponible	2,269,309	2,465,328
Cuota íntegra (30%)	680,793	739,598
Deducciones fiscales aplicadas:		
Cuota líquida	680,793	739,598
Retenciones, pagos a cuenta IR e ITAN	<u>( 339,786)</u>	<u>( 567,224)</u>
A pagar / (A devolver)	<u><u>341,007</u></u>	<u><u>172,374</u></u>

En aplicación del Decreto Legislativo N° 972, a partir del 1 de enero de 2010 se eliminó la exoneración a las ganancias de capital e intereses provenientes de valores mobiliarios emitidos por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, así también, los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por el Estado Peruano, y de Certificados de Depósitos del Banco Central de Reserva del Perú.

- (c) Para los efectos del impuesto a la renta, impuesto general a las ventas, e impuesto selectivo al consumo, el valor de mercado de las transacciones entre partes vinculadas se debe determinar basándose en las normas de precios de transferencia. Estas normas definen, entre otros, un ámbito de aplicación, criterios de vinculación, así como el análisis de comparabilidad, metodologías, ajustes y declaración informativa. Las normas señalan que, cumpliéndose ciertas condiciones, las empresas están obligadas a contar con un Estudio Técnico que respalde el cálculo de los precios de transferencia de transacciones con empresas vinculadas. Asimismo, esta obligación rige para toda transacción realizada desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición.

Al respecto, la Gerencia de la Sociedad, considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre empresas vinculadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2014. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la Declaración Jurada Anual informativa de Precios de Transferencia en el plazo y formato que la SUNAT indicará.

- (d) La distribución total o parcial de dividendos u otras formas de distribución de utilidades se encuentra gravada con el Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1%. No está comprendida la distribución de utilidades que se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

De conformidad a lo establecido por la Ley 30296, el impuesto a los dividendos por las utilidades generadas será de 6.8% para los ejercicios gravables 2015 y 2016; 8.0% para los ejercicios gravables 2017 y 2018; y 9.3% para el ejercicio gravable 2019, en adelante.

- (e) A partir del año 2005, se ha establecido un Impuesto Temporal a los Activos Netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados al cierre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones, amortizaciones, y las provisiones específicas. La tasa del Impuesto es del 0.4% para el 2014 y 2013, aplicable al monto de los activos que exceda de S/. 1,000,000. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto pagado puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta, y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.
- (f) Asimismo, se ha establecido en 15% la tasa de retención de Impuesto a la Renta aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, independientemente del lugar donde se lleve a cabo el servicio siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta.
- (g) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada en 0.005%, y se aplica sobre los cargos y créditos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.

## 21. RESTRICCIONES Y GARANTÍAS

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

- (a) Mantener el capital mínimo establecido.
- (b) Constituir garantías a favor de SMV en respaldo de los compromisos que asume con sus comitentes por las operaciones y actividades realizadas.
- (c) Cumplir con las siguientes restricciones:
  - (i) Destinar fondos o valores con propósitos distintos a los que fueron confiados.
  - (ii) Asegurar rendimientos sobre carteras de inversión diferente de valores de renta fija.
  - (iii) Asumir pérdidas de los comitentes.
  - (iv) Formular propuestas de compra o venta de valores sin respaldo de orden expresa.
  - (v) Tomar órdenes de compra o venta de valores de persona distinta a su titular.
  - (vi) Ejecutar o registrar operaciones sin verificar la existencia de los recursos y de los valores que se contraen, o dar curso a órdenes correspondientes a operaciones de dicha naturaleza.

- (d) Sus operaciones están sujetas a los siguientes límites:
  - (i) Las operaciones de compra con liquidación a plazo de un agente de intermediación, no pueden exceder en ningún momento de 5 veces su patrimonio neto.
  - (ii) No puede adquirirse más del 5 por ciento de las acciones de capital social de una empresa emisora que cotice en la Bolsa. Este límite no rige exclusivamente para BVL y CAVALI.
  - (iii) Las operaciones por cuenta propia no pueden superar el 20 por ciento del total de operaciones intermediadas en el mes anterior.
  - (iv) El 50 por ciento de las operaciones por cuenta propia deben ser referidas a valores inscritos en Bolsa.

## 22. HECHOS POSTERIORES

En opinión de la Gerencia con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, hasta la fecha de este informe no han ocurrido eventos o hechos de importancia que requieran ajustes o revelaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas, los Directores y Gerencia General de  
SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

En relación con la auditoría de los estados de financieros de SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, el correspondiente estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado es esa fecha, hemos examinado los anexos de control requeridos por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) detallados en el contenido adjunto. La Gerencia de la Sociedad es responsable de la preparación de los anexos de control. Estos anexos de control no son esenciales para una adecuada interpretación de los referidos estados financieros y han sido preparados como complemento de los mismos de acuerdo a lo establecido en el artículo 95.1 del Reglamento de Agentes de Intermediación aprobado por la Resolución de CONASEV N° 045-2006-EF/94.10.

Nuestra auditoría, que fue efectuada con el propósito de emitir opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto, incluyó comprobaciones selectivas de los registros contables, a partir de los cuales la Gerencia de SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. preparó los anexos de control adjuntos, y la aplicación de otros procedimientos de auditoría en la medida que consideramos necesaria en las circunstancias.

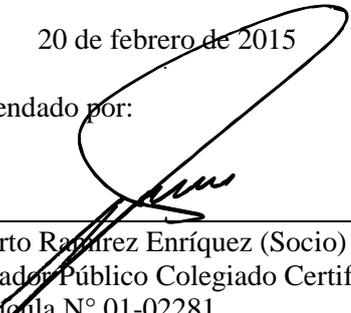
En nuestra opinión, los anexos de control arriba mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la información contenida en ellos en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

Este informe se emite únicamente para uso del Directorio y la Gerencia de SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. y para información de la SMV, y no debe usarse con ningún otro propósito, ni distribuirse a terceros

Lima, Perú

20 de febrero de 2015

Refrendado por:

  
Alberto Ramírez Enríquez (Socio)  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula N° 01-02281

*Ramírez Enríquez y Asociados*

## SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

### ANEXOS DE CONTROL

Al 31 de diciembre de 2014

### CONTENIDO

#### INTRODUCCION

##### Anexos

Anexo de Control N° 1	Composición del efectivo y equivalentes de efectivo y otros pasivos financieros corrientes del estado de situación financiera.
Anexo de Control N° 2	Composición del efectivo de clientes en cuentas operativas de intermediación.
Anexo de Control N° 3	Cuentas de orden por cuenta de clientes.
Anexo de Control N° 4	Cuentas de orden por cuenta propia.
Anexo de Control N° 5	Indicadores de las cuentas de custodia de fondos de clientes.
Anexo de Control N° 6	Indicadores de las cuentas de operaciones y fondos propios del agente de intermediación.
Anexo de Control N° 7	Composición de saldos de clientes.

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**  
ANEXOS DE CONTROL REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES – SMV  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

---

## INTRODUCCION

### 1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

#### a) Identificación

SEMINARIO & CIA. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 23 de mayo de 1986 bajo la denominación “Sociedad Corredora de Valores Seminario & Cía. S.A.” otorgada ante notaria publica Liova Schiaffino de Villanueva e inscrita en la ficha N°57062 de Sociedades del Registro Mercantil de Lima.

Acorde al Decreto Legislativo N° 755, se cambió la denominación a “Sociedad Agente de Bolsa Seminario & Cía. S.A” inscrita en la ficha N°57062 del Registro Mercantil de Lima.

Posteriormente, para cumplir con lo establecido en la Nueva Ley General de Sociedades Ley N°26887, mediante junta general de accionistas del 29 de setiembre de 1998, se acordó modificar la denominación social a “Seminario & Cía. Sociedad Agente de Bolsa S.A” inscrita en Registros Públicos el 24 de noviembre de 1998 bajo la partida N° 00746428

Para el desarrollo de sus actividades la Sociedad cuenta con un total de 26 trabajadores (25 en el año 2013). Las oficinas de la Sociedad están ubicadas en Amador Merino Reyna 267 Of. 801 Distrito de San Isidro, Lima, Perú.

#### b) Actividad Económica

La Sociedad tiene como actividad principal la compra y venta, por cuenta propia y de terceros, de valores que sean objeto de negociación en el mercado bursátil y extrabursátil, 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)

Sus operaciones se encuentran normadas por el Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores (Decreto Legislativo N° 861) aprobado mediante Decreto Supremo N° 093-2002-EF de fecha 11 de junio de 2002 (en adelante LMV), y por las normas reglamentarias emitidas por la SMV, muy especialmente el Reglamento de Agentes de Intermediación aprobado mediante Resolución CONASEV N° 045-2006-EF/94.10 de fecha 21 de julio de 2006, modificado con Resolución SMV N° 040-2012-SMV/01 de fecha 21 de septiembre de 2012.

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**  
 ANEXOS DE CONTROL REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES – SMV  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

---

Anexo de Control N° 1

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

Composición del Efectivo y Equivalente de Efectivo y  
 Otros Pasivos Financieros Corrientes del Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresados en nuevos soles)

<u>Descripción</u>	Saldo según entidad bancaria al <u>31.12.2014</u>	Saldo según libros al <u>31.12.2014</u> (*)
Cuentas administrativas:		
Caja efectivo	3,891	3,891
Cuentas corrientes administrativas nacionales	10,765,094	10,528,575
Cuentas en el extranjero	28,142	28,142
Otras	858,382	858,382
<b>Total</b>	<u><b>11,655,509</b></u>	<u><b>11,418,990</b></u>

(\*) Véanse en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014.

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A**  
 ANEXOS DE CONTROL REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES – SMV  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

---

Anexo de Control N° 2

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

Composición del Efectivo de Clientes en Cuentas Operativas de Intermediación

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresados en nuevos soles)

<u>Descripción</u>	Saldo según entidad bancaria al <u>31.12.2014</u>	Saldo según libros al <u>31.12.2014</u> (*)
Efectivo de clientes:		
Cuentas corrientes operativas	97,626,933	95,485,007
Cuentas en el extranjero	6,865,252	6,865,252
<b>Total</b>	<b><u>104,492,185</u></b>	<b><u>102,350,259</u></b>

(\*) Véanse en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014.

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A**  
 ANEXOS DE CONTROL REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES – SMV  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

---

Anexo de Control N° 3

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

Cuentas de Orden por Cuenta de Clientes

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresados en nuevos soles)

Concepto

Valores e instrumentos financieros de clientes o terceros en custodia o bajo control:

1.- Registro de anotaciones en cuenta matriz	
Valorizados a precio de mercado o valor razonable:	
Saldo disponible	2,540,059,775
Saldo Bloqueado por Reporte (Principal y Márgenes)	37,685,674
3.- En cuentas globales a nombre del intermediario	
Valorizados a precio de mercado o valor razonable	165,554,644
 Total	 <u>2,743,300,093</u>

Activos de clientes en garantías por operaciones de intermediación bajo administración de terceros:

Efectivo de clientes en garantía	
En el país	_____ -
Total	===== -
Administración de cartera de clientes	
Efectivo de carteras administradas	_____ -
Total	===== -
 Dividendos recibidos en efectivo pendiente de pago, liquidación o aplicación	 _____ -
Total	===== -

Los importes descritos en este anexo no se presentan registrados en cuentas de orden, estos importes se presentan para fines informativos.

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A**  
 ANEXOS DE CONTROL REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES – SMV  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

---

Anexo de Control N° 4

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

Cuentas de Orden por Cuenta Propia

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresados en nuevos soles)

Concepto

Operaciones al contado propias pendientes de liquidación	
Operaciones de compra	-
Operaciones de venta	-
Total	-
Responsabilidad por garantías y avales otorgados por obligaciones o compromisos propios: (Depósitos en garantía)	-
Total	-
Responsabilidad por garantías y avales otorgados por obligaciones de terceros: Cartas Fianzas	-
Total	-

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A**  
 ANEXOS DE CONTROL REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES – SMV  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

---

Anexo de Control N° 5

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

Indicadores de las Cuentas de Custodia de Fondos de Clientes

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresados en nuevos soles)

Concepto

Saldos acreedores de clientes (vencidos):

Sumatoria de saldos acreedores de clientes según sus estados de cuenta corriente	100,742,759
Sumatoria de saldos acreedores de clientes por dividendos por pagar, según sus estados de cuenta	-
Sumatoria de saldos de clientes no identificados	-
<b>Total saldos acreedores de clientes (1)</b>	<u><u>100,742,759</u></u>

Fondos de clientes en cuentas de intermediación según estados bancarios (Saldos en Bancos):

Sumatoria de saldos de fondos en cuentas de intermediación	104,492,185
--	-------------

Conciliación fondos entre saldos en bancos y saldos en libros

Ajustes a saldos de bancos para conciliar con saldo contable	
(+) 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	-2,141,926
<b>Saldo contable de fondos de clientes en cuentas de intermediación (libros bancos) (2)</b>	<u><u>102,350,259</u></u>
<b>Comparativo (1) - (2)</b>	<u><u>1,607,500</u></u>

Véanse en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014.

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A**  
 ANEXOS DE CONTROL REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES – SMV  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

---

Anexo de Control N° 6

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

Indicadores de las Cuentas de Operaciones y  
 Fondos Propios del Agente de Intermediación

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresados en nuevos soles)

Concepto

Saldo acreedor por operaciones por cuenta propia (contable):	
Saldo acreedor por operaciones propias	-
Total saldo acreedor por operaciones propias	-
Fondos propios en cuenta de intermediación y administrativas según estados bancarios (Saldo en Bancos):	
Sumatoria de saldos de fondos propios en cuentas de intermediación y administrativas	-
<u>Conciliación fondos entre saldos en bancos y saldos en libros</u>	
Ajustes a saldos de bancos para conciliar con saldo contable (Solo cuenta propia):	
(+) 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	-
Salidas en bancos no reducidas en libros	-
Saldo contable de fondos propios en cuentas de intermediación y administrativas (Libros Bancos)	-

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**  
 ANEXOS DE CONTROL REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES – SMV  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

---

Anexo de Control N° 7

**SEMINARIO & CIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

Composición de Saldos de Clientes

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresados en nuevos soles)

<u>Tipo de código del cliente (RUT o INTERNO)</u>	<u>Saldo en estado de cuenta cliente (vencido acreedor)</u> (1)	<u>Saldo en cuentas por cobrar comerciales</u> (2)
	≡	≡

- (1) Corresponden a las cuentas por pagar a clientes por operaciones de intermediación. Dichos importes representan la sumatoria de los saldos acreedores de los clientes de la Compañía al 31 de diciembre de 2014.
- (2) Corresponden a los importes asumidos por la Compañía para cubrir la posición deudora de clientes.