

Cavali S.A. I.C.L.V.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto
con el dictamen de los auditores independientes

Cavali S.A. I.C.L.V.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012
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 Cavali S.A. I.C.L.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cavali S.A. I.C.L.V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados de resultados y de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las 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 los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de tener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno vigente en la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Gerencia y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

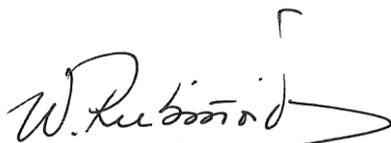
En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cavali S.A. I.C.L.V. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre Otros Requerimientos Legales y Normativos

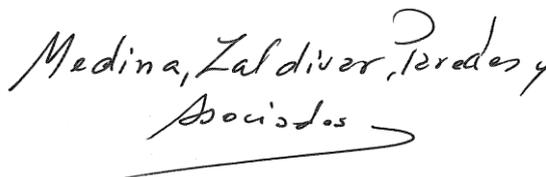
Nuestra auditoría fue realizada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. La información relacionada a las cuentas de orden de fondos bursátiles (nota 24) y valores bursátiles (nota 25) es mostrada en cumplimiento de lo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores, y no es necesaria para una presentación completa de los estados financieros básicos. Tal información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a los estados financieros básicos. Sobre la base de la revisión efectuada, no hemos observado asuntos de importancia que modifiquen la información arriba mencionada en relación con los estados financieros de Cavali S.A. I.C.L.V. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, tomados en su conjunto y, en términos generales, esta información cumple con la normativa vigente establecida por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Lima, Perú
21 de febrero de 2014

Refrendado por



Wilfredo Rubiños
C.P.C.C. Matrícula N°9943



Cavali S.A. I.C.L.V.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)		Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4(a)	4,155	955	Obligaciones financieras	13	87	1,013
Depósitos a plazo	4(c)	2,781	9,301	Cuentas por pagar comerciales		488	754
Fondos restringidos	4(d)	1,765	2,577	Impuesto a las ganancias por pagar	20(d)	-	586
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5	4,469	881	Tributos por pagar	14	357	1,368
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	2,201	8,953	Otras cuentas por pagar	15	1,786	1,799
Pago a cuenta del impuesto a las ganancias	20(d)	1,766	-	Total pasivo corriente		<u>2,718</u>	<u>5,520</u>
Otras cuentas por cobrar, neto	7	677	1,216	Obligaciones financieras a largo plazo	13	-	87
Gastos contratados por anticipado		705	799	Pasivo diferido neto por impuesto a las ganancias	12	4,009	2,889
Total activo corriente		<u>18,519</u>	<u>24,682</u>	Total pasivo		<u>6,727</u>	<u>8,496</u>
Fondos restringidos	4(d)	-	103	Patrimonio neto	16		
Inversiones en asociadas	8	9,771	6,990	Capital social		28,776	25,994
Otra inversión financiera		12	12	Reserva legal		5,199	5,199
Propiedad de inversión, neto	9	2,225	2,257	Resultados acumulados		7,206	12,056
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10	7,613	7,575	Total patrimonio neto		<u>41,181</u>	<u>43,249</u>
Activos intangibles, neto	11	9,768	10,126	Total pasivo y patrimonio neto		<u>47,908</u>	<u>51,745</u>
Total activo		<u>47,908</u>	<u>51,745</u>	Cuentas de orden acreedoras de fondos bursátiles	24	310,375	363,407
Cuentas de orden deudoras de fondos bursátiles	24	310,375	363,407	Cuentas de orden acreedoras de valores bursátiles	25	172,149,678	158,027,612
Cuentas de orden deudoras de valores bursátiles	25	172,149,678	158,027,612				

Cavali S.A. I.C.L.V.

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos operacionales	17	21,466	28,040
Costos operacionales	18	(19,268)	(19,088)
Otros ingresos		1,059	986
Utilidad de operación		<u>3,257</u>	<u>9,938</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros	19	2,474	2,315
Gastos financieros		(109)	(123)
Diferencia en cambio neta	3	116	(151)
Participación en los resultados de la inversión en asociadas	8(f)	3,056	1,888
		<u>5,537</u>	<u>3,929</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		8,794	13,867
Impuesto a las ganancias	12	(2,703)	(4,253)
Utilidad neta		<u>6,091</u>	<u>9,614</u>
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales del periodo		<u>6,091</u>	<u>9,614</u>
Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles)	22	<u>0.21</u>	<u>0.33</u>
Promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación	22	<u>28,775,591</u>	<u>28,775,591</u>

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

Cavali S.A. I.C.L.V.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Capital social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1° de enero de 2012	25,994	5,052	10,770	41,816
Utilidad neta	-	-	9,614	9,614
Dividendos declarados y pagados	-	-	(6,371)	(6,371)
Adelanto de dividendos	-	-	(1,777)	(1,777)
Ajuste	-	-	(33)	(33)
Transferencia a reserva legal	-	147	(147)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>25,994</u>	<u>5,199</u>	<u>12,056</u>	<u>43,249</u>
Utilidad neta	-	-	6,091	6,091
Dividendos declarados y pagados	-	-	(6,000)	(6,000)
Adelanto de dividendos	-	-	(2,159)	(2,159)
Capitalización de utilidades, nota 16(a)	2,782	-	(2,782)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>28,776</u>	<u>5,199</u>	<u>7,206</u>	<u>41,181</u>

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

Cavali S.A. I.C.L.V.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Actividades de operación:		
Cobranzas por:		
Ingresos recibidos	29,160	27,455
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	8,426	5,080
Intereses cobrados	2,484	2,300
Menos pagos de:		
Proveedores de bienes y servicios	(6,669)	(7,906)
Remuneraciones y beneficios sociales	(10,579)	(10,873)
Pago por impuesto a las ganancias	(3,350)	(2,664)
Otros tributos	(1,820)	(3,134)
Intereses pagados	(109)	-
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	-	(574)
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>17,543</u>	<u>9,684</u>
Actividades de inversión:		
Inversiones financieras	(3,588)	171
Cobro de dividendos, neto	247	-
Compra de mobiliario y equipo	(673)	(325)
Compra de activos intangibles	(1,157)	(499)
Efectivo y equivalentes utilizado en las actividades de inversión	<u>(5,171)</u>	<u>(653)</u>
Actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(8,159)	(8,148)
Amortización de obligaciones financieras	(1,013)	(955)
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(9,172)</u>	<u>(9,103)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	3,200	(72)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>955</u>	<u>1,027</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del año	<u>4,155</u>	<u>955</u>

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

Cavali S.A. I.C.L.V.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Actividad económica

Cavali S.A. I.C.L.V. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima peruana que fue constituida el 30 de abril de 1997 en la ciudad de Lima. El domicilio legal de la Compañía se encuentra ubicado en Av. Santo Toribio N°143, Oficina N°501, San Isidro, Lima, Perú.

La Compañía tiene como principal actividad económica el servicio de registro, transferencia y custodia de valores anotados en cuenta, así como la compensación y liquidación de operaciones que se negocien o no en mecanismos centralizados de negociación.

Debido a su actividad económica, constituyen recursos de la Compañía las retribuciones por liquidación de operaciones y emisión que abonan los participantes y usuarios de sus servicios. Estas retribuciones corresponden a un porcentaje o tasa fija sobre las operaciones de compra y venta de valores. Las tarifas por los servicios prestados son aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV y tienen efecto a partir de la entrada en vigencia de la respectiva Resolución u Oficio de aprobación.

Marco regulatorio -

La Compañía funciona y presta los servicios descritos en su reglamento interno de acuerdo a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus normas supletorias, el Reglamento de Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, el reglamento interno y sus correspondientes disposiciones vinculadas y, en general, por todas las demás normas que regulen su funcionamiento y los contratos que celebre.

El Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por Decreto Supremo N°093-2002-EF y sus modificatorias, promueve el desarrollo ordenado y la transparencia del mercado de valores, así como la adecuada protección del inversionista; y el Reglamento de Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, aprobado por Resolución CONASEV N° 031-99-EF/94.10 y sus modificaciones, establece las normas a las que debe sujetarse la Compañía.

Reducción de tarifas -

El 20 de mayo de 2013, el Directorio de la Compañía autorizó la reducción de la tarifa por servicios de negociación en renta variable en 30 por ciento a partir de noviembre de 2013.

Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, han sido autorizados por la Junta General de Accionistas el 11 de marzo de 2013. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, han sido autorizados por la Gerencia de la Compañía el 21 de febrero de 2014, y serán presentados al Directorio y a la Junta General de Accionistas para su aprobación de acuerdo a los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos estados financieros adjuntos serán aprobados por el directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Bases de presentación y preparación, principios y prácticas contables

2.1. Bases de preparación -

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Responsabilidad de la información -

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

Base de medición -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en miles de 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 Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación, sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y a la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados, por tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1".
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)".
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)".
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)".
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados".
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades".
- NIIF 13 "Medición del valor razonable".
Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Compañía, únicamente se han efectuado revelaciones adicionales en las notas individuales de los instrumentos financieros por los cuales se determinaron valores razonables.
- Mejoras anuales (emitidas en mayo de 2012) realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimaciones y que use supuestos significativos que tienen impacto en las cifras reportadas de activos y pasivos, en la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como en las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. 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 podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiere, tengan un efecto material sobre los estados financieros tomados en su conjunto.

Los estados financieros adjuntos son preparados usando políticas contables uniformes para transacciones y eventos similares.

Las estimaciones más significativas consideradas por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

- Estimación de la vida útil de activos con fines de depreciación y amortización - notas 2.3(i) y 2.3(k).
- Estimación del deterioro de activos de larga duración - nota 2.3(l).
- Contingencias derivadas de procesos legales y procedimientos administrativos - nota 2.3(o).
- Determinación de los saldos correspondientes al impuesto a las ganancias corriente y diferido - nota 2.3(m).

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

Notas a los estados financieros (continuación)

2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en Nuevos Soles, que es la moneda del entorno económico principal en el que opera (moneda funcional) y que también es su moneda de presentación.

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

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra.

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 Compañía 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 o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

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 Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) pasivos financieros al costo amortizado, (iv) activos financieros disponibles para la venta o (v) inversiones mantenidas hasta el vencimiento, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

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

Incluye los instrumentos financieros derivados de negociación que son reconocidos en el estado de situación financiera a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado de

Notas a los estados financieros (continuación)

resultados integrales en el rubro de "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene activos o pasivos al valor razonable con efectos en resultados.

- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar -
Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por lo que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación por deterioro.

- (iii) Pasivos financieros al costo amortizado -
La Compañía mantiene en esta categoría: cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, obligaciones financieras y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después de su reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- (iv) Activos financieros disponibles para la venta -
Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no han sido clasificados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes, a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender la inversión dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos son medidos a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable de estos activos son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado de resultados integrales cuando se dispone del activo financiero. En el caso de que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para la determinación, los activos financieros se presentan al costo.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene activos financieros disponibles para la venta.

- (v) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -
Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado de resultados integrales cuando se dispone de la inversión o cuando ésta ha perdido valor, así como mediante su amortización.

- (c) Deterioro del valor de los activos financieros -
Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el evento que causa la pérdida) tienen impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, y ese impacto negativo puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados por su costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe alguna evidencia objetiva de deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en la evaluación de deterioro del valor efectuada de manera colectiva. El importe de cualquier pérdida por deterioro del valor identificada se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las

Notas a los estados financieros (continuación)

pérdidas de crédito futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión por desvalorización correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado de resultados integrales.

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

Debido a que todos los activos financieros sujetos a evaluación de deterioro están contabilizados al costo amortizado, la Compañía evalúa primero si existe evidencia objetiva de deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo estimados se descuenta a

Notas a los estados financieros (continuación)

la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de estimación.

(d) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuenta cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o,
- (ii) Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometido con el activo.

Pasivos financieros:

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

(e) Transacciones en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 de liquidación de las operaciones o del estado de situación financiera, reconociendo las ganancias o pérdidas que se generan en el estado de resultados integrales.

Las ganancias y 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 fin de año, son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera se registran en la moneda funcional usando el tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a los rubros de fondos fijos, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición.

(g) Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener el control de ésta.

Las inversiones en asociadas de la Compañía se contabilizan mediante el método de la participación. Según el método de la participación, la inversión en la asociada se reconoce inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación de la Compañía sobre los activos netos de la asociada desde la fecha de la adquisición. La plusvalía relacionada con la asociada se incluye en el importe en libros de la inversión. Esta plusvalía no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro del valor.

El estado de resultados integrales refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de la asociada. Cualquier cambio en el otro resultado integral de la asociada se presenta como parte del otro resultado integral de la Compañía. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconocería su participación sobre cualquiera de estos cambios, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre la Compañía y la asociada se eliminan en la medida de la participación de la Compañía en la asociada.

La participación de la Compañía en los resultados de la asociada se presenta en una sola línea en el cuerpo principal del estado de resultados integrales, fuera de la ganancia operativa. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos y participaciones no controladoras en las subsidiarias de la asociada.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros de la asociada se preparan para el mismo período de información que el de la Compañía. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Compañía.

Una vez aplicado el método de la participación, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro del valor respecto de la inversión que la Compañía tiene en la asociada.

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se hubiera deteriorado. En caso de que exista tal evidencia, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y sus respectivos importes en libros, y luego reconoce la pérdida en la línea "Participación en la ganancia neta de asociada" en el estado de resultados integrales.

Ante la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella por su valor razonable. En este caso, cualquier diferencia entre el importe en libros de la asociada y el respectivo valor razonable de la inversión residual retenida, y los ingresos procedentes de su venta, se reconocen en los resultados.

(h) Propiedad de inversión -

Las propiedades de inversión se registran al costo de adquisición, neto de depreciación acumulada. La depreciación anual se reconoce como gasto en el estado de resultados integrales y se determina siguiendo el método de línea recta con base a la vida útil del edificio estimado en 70 años.

(i) Inmuebles, mobiliario y equipo-

Los inmuebles, mobiliario y equipo se miden al costo de adquisición neto de depreciación acumulada, excepto en el caso de los terrenos, los cuales no se deprecian. El costo inicial de los inmuebles, mobiliario y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo atribuible directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso. Los desembolsos posteriores sobre inmuebles, mobiliario y equipo solo se reconocen cuando sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del activo pueda ser valorado con fiabilidad. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos.

Notas a los estados financieros (continuación)

La depreciación se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos y en función a horas máquinas utilizadas, tal como se muestra a continuación:

	Años
Edificios y otras construcciones	Entre 70 y 79
Unidades de transporte	9
Muebles y enseres	Entre 7 a 10
Equipos de computo	Entre 3 a 8
Equipos diversos	Entre 5 a 8

Un componente de los inmuebles, mobiliario y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de inmuebles, mobiliario y equipo.

(j) Arrendamientos financieros -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario evaluar si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo o activos, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado de resultados integrales.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Arrendamientos operativos -

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Activos intangibles -

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. La Compañía sólo tiene activos intangibles con vidas útiles finitas que se amortizan por el método de línea recta a lo largo de sus vidas útiles económicas y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor si existe algún indicio de dicho deterioro. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados integrales en el rubro "Costos operacionales".

La amortización de los activos intangibles se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de las vidas útiles estimadas siguientes:

	Años
Licencia de uso de software	3 a 5
Software de computadoras	Entre 3.5 y 10

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

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo respectivo.

(l) Deterioro de activos no financieros -

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida puede 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, por un monto equivalente al exceso del valor en libros neto de sus efectos tributarios referidos al impuesto a las ganancias. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -

Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores corriente -

El impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente. La tasa del impuesto a las ganancias y el porcentaje de participación de los trabajadores aplicables a la Compañía son de 30 por ciento y 5 por ciento, respectivamente.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias 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 las ganancias imponibles 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 Compañía 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.

(n) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía 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.

(o) Pasivos y activos contingentes -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia y monto potencial de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

(p) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

- (i) El importe de ingresos puede ser medido confiablemente;
- (ii) Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía;
- (iii) El grado de culminación de la transacción en la fecha de los estados financieros, puede ser medido fiablemente; y,
- (iv) Los costos incurridos o a ser incurridos hasta completarlo, pueden ser medidos fiablemente.

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de manera tal que refleje el rendimiento efectivo del activo.

Los ingresos por dividendos son registrados cuando el derecho al pago ha sido reconocido.

(q) Reconocimiento de los costos y gastos -

Los costos operacionales y gastos se registrar en los periodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio a medida que se devenguen, independientemente del momento en que se realizan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(r) 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.

(s) Utilidad neta básica y diluida por acción -

La utilidad neta básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el periodo. Las acciones que provienen de la capitalización de utilidades, o transacciones similares, constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación y el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida se ajustan retroactivamente.

La utilidad por acción diluida corresponde a la utilidad básica por acción, ajustada por los efectos diluidos de acciones originadas por conversión de bonos o acciones convertibles, entre otros. La Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilusivo, por lo que la utilidad básica por acción común y diluida por acción común es la misma.

Notas a los estados financieros (continuación)

(t) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del período que proveen información adicional sobre la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en las notas a los estados financieros.

(u) Información por segmentos -

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos. La Gerencia considera que existe un sólo segmento de negocios en la Compañía.

2.4. Normas internacionales emitidas pero aún no vigentes -

La Compañía 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 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Efectivas para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición". Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere, principalmente, a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39, y nuevos criterios para el registro contable de coberturas.
- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27). Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 "Gravámenes". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero 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

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2013 publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo son S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta (S/.2.549 por US\$1 para la compra y S/.2.551 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera expresados en dólares estadounidenses:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	167	337
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	175
Cuentas por cobrar comerciales	499	973
Otras cuentas por cobrar	264	235
	<u>930</u>	<u>1,720</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(167)	(232)
Otras cuentas por pagar	(98)	(76)
	<u>(265)</u>	<u>(308)</u>
Posición activa neta	<u>665</u>	<u>1,412</u>

La Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que genere la posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los años 2013 y de 2012 fue una ganancia neta de aproximadamente de S/.116,000 y una pérdida neta de S/.151,000, respectivamente.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos a plazo y fondos restringidos

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Fondo fijo	7	7
Cuentas corrientes (b)	108	68
Cuentas de ahorro (b)	227	208
Depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días (c)	3,813	672
	<u>4,155</u>	<u>955</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días (c)	<u>2,781</u>	<u>9,301</u>
Fondos restringidos (d):		
- Parte corriente	1,765	2,577
- Parte no corriente	<u>-</u>	<u>103</u>
	<u>1,765</u>	<u>2,680</u>

- (b) Las cuentas corrientes bancarias y cuentas de ahorro son de libre disponibilidad, están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, y se encuentran depositadas en bancos locales. Las cuentas de ahorro generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde a depósitos a plazo denominados principalmente en nuevos soles y son mantenidos en instituciones financieras locales que fluctúan entre 0.10 y 4.05 por ciento al 31 de diciembre de 2013 (entre 2.04 y 5.15 por ciento al 31 de diciembre de 2012) y tienen vencimientos hasta abril de 2014 y febrero de 2013, respectivamente.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde a depósitos a plazo que incluyen un depósito de carácter restringido en Scotiabank Perú S.A.A. por S/.983,000 y S/.950,000, respectivamente, como garantía de una carta de crédito de valor inicial de US\$5,000,000 constituida en el Banco Nova Scotia (Houston, Estados Unidos de América), para las operaciones realizadas en Depositary y Trust Clearing Company (DTCC) y Canadian Depository for Securities, Limited (CDS), el cual devenga intereses a una tasa efectiva anual de 3.50 por ciento, y vence en febrero de 2014.
- Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene fondos restringidos en BBVA Banco Continental por S/.782,000 y S/.1,730,000, respectivamente, los que garantizan cuotas del arrendamiento financiero suscrito con dicha institución financiera, ver nota 13, y devengan intereses a tasa efectiva anual de 5.15 por ciento.
- (e) Durante el año 2013, los depósitos a plazo generaron intereses por S/.461,000 (S/.575,000 durante el año 2012), ver nota 19.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable y costo amortizado de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento comprende lo siguiente:

Emisor	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda Original	Valor razonable S/.(000)	Costo amortizado S/.(000)
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Enero de 2014	4.20	S/.	375	371
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Febrero de 2014	4.22	S/.	375	371
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Enero de 2014	4.20	S/.	375	367
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Mayo de 2014	4.24	S/.	375	367
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Febrero de 2014	4.15	S/.	375	367
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Mayo de 2014	4.17	S/.	375	364
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Julio de 2014	4.25	S/.	375	363
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Agosto de 2014	4.27	S/.	375	363
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Junio de 2014	4.23	S/.	375	363
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Agosto de 2014	4.20	S/.	375	360
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Julio de 2014	4.27	S/.	375	359
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras de Tesoro Público	Octubre de 2014	4.30	S/.	375	359
Financiera Efectiva S.A.	Papeles comerciales	Enero de 2014	5.21	S/.	98	95
					<u>4,598</u>	<u>4,469</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable y costo amortizado de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento comprende lo siguiente:

Emisor	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda	Valor razonable S/.(000)	Costo amortizado S/.(000)
Casa Grande S.A.A.	Operación de reporte	Febrero de 2013	8.37	US\$	455	447
Tiendas EFE S.A.	Papeles comerciales	Abril de 2013	Entre 5.40 y 5.50	S/.	206	201
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.	Operación de reporte	Marzo de 2013	8.27	S/.	205	200
Telefónica del Perú S.A.C.	Operación de reporte	Enero de 2013	8.28	S/.	34	33
					<u>900</u>	<u>881</u>

Durante los años 2013 y 2012, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento generaron intereses por S/137,000 y S/92,000, respectivamente, ver nota 19.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Facturas por cobrar a terceros (b)	3,746	10,367
Facturas por cobrar a relacionadas, nota 21	<u>13</u>	<u>11</u>
	3,759	10,378
Menos:		
Estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa (c)	<u>(1,558)</u>	<u>(1,425)</u>
	<u>2,201</u>	<u>8,953</u>

(b) Las facturas por cobrar están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

(c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2013			
No vencido	2,195	-	2,195
Vencido:			
Hasta 1 mes	-	3	3
De 1 a 3 meses	6	32	38
De 3 a 6 meses	-	29	29
Más de 6 meses	<u>-</u>	<u>1,494</u>	<u>1,494</u>
Total	<u>2,201</u>	<u>1,558</u>	<u>3,759</u>
Al 31 de diciembre de 2012			
No vencido	8,700	-	8,700
Vencido:			
Hasta 1 mes	84	-	84
De 1 a 3 meses	166	14	180
De 3 a 6 meses	3	39	42
Más de 6 meses	<u>-</u>	<u>1,372</u>	<u>1,372</u>
Total	<u>8,953</u>	<u>1,425</u>	<u>10,378</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa se muestra a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	1,425	1,422
Provisión cargada a resultados, nota 18	117	191
Castigos del año	-	(4)
Recuperos del año	(103)	(116)
Diferencia en cambio	119	(68)
Saldo final	<u>1,558</u>	<u>1,425</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa es suficiente para cubrir adecuadamente los riesgos de crédito a la fecha de cada estado de situación financiera.

7. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Préstamos a empleados y funcionarios	265	355
Préstamos a terceros	260	572
Intereses por cobrar	211	221
Depósitos en garantía	42	39
Anticipos otorgados a proveedores	-	37
Otros	24	25
	<u>802</u>	<u>1,249</u>
Menos:		
Estimación para otras cuentas por cobrar de cobranza dudosa	(125)	(33)
	<u>677</u>	<u>1,216</u>

(b) Las otras cuentas por cobrar están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación para otras cuentas por cobrar de cobranza dudosa es suficiente para cubrir adecuadamente los riesgos de crédito a la fecha de cada estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) El movimiento de la estimación para otras cuentas por cobrar en cobranza dudosa se muestra a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	33	33
Provisión cargada a resultados, nota 18	<u>92</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>125</u>	<u>33</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación para otras cuentas por cobrar en cobranza dudosa es suficiente para cubrir adecuadamente los riesgos de crédito a la fecha de cada estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inversiones en asociadas

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

Asociadas	Actividad principal	Número de acciones		Participación en el capital social		Valor en libros	
		2013	2012	2013	2012	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Asociada							
Depósito Centralizado de Valores S.A. - CEVALDOM (c)	Intermediación de valores	32,960	32,960	20.00%	20.00%	6,630	4,569
Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (d)	Intermediación de valores	20,886	20,886	27.23%	27.23%	3,141	2,421
						<u>9,771</u>	<u>6,990</u>

(b) El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, ha sido determinado aplicando el método de la participación sobre los estados financieros a esas fechas. Las asociadas son entidades dedicadas a la compensación y liquidación de valores en República Dominicana y Bolivia.

(c) Depósito Centralizado de Valores S.A., es la única entidad autorizada en ofrecer los servicios de registro y custodia de valores negociados en el mercado de bursátil de la República Dominicana. A continuación, se presenta los principales saldos de los estados financieros de acuerdo a NIIF auditados de la asociada.

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Estado de situación financiera		
Total activo	37,347	27,580
Total pasivo	4,197	4,735
Total patrimonio neto	33,150	22,845
Estado de resultados		
Ingresos operacionales	19,360	7,125
Utilidad de operación	7,323	606
Utilidad neta	9,452	2,656

(d) Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., es una empresa privada constituida como Sociedad Anónima autorizada para funcionar como Entidad de Depósito de Valores que se dedica a la Custodia Física y a la Administración, Compensación y Liquidación de Activos Financieros de forma electrónica de Bolivia.

A continuación, se presenta los principales saldos de los estados financieros de acuerdo a NIIF auditados de la asociada.

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Estado de situación financiera		
Total activo	13,141	10,569
Total pasivo	1,606	1,678
Total patrimonio neto	11,535	8,891
Estado de resultados		
Ingresos operacionales	6,618	5,680
Utilidad de operación	2,634	2,247
Utilidad neta	2,521	2,085

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) Durante los años 2013 y 2012, la Compañía no ha realizado transacciones con sus asociadas y no mantiene saldos pendientes por cobrar y/o por pagar con ellas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.
- (f) El movimiento de este rubro por los años 2013 y 2012 es como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldos inicial	6,990	5,102
Participación en las utilidades de las asociadas	3,056	1,888
Dividendos recibidos	(247)	-
Impuesto boliviano por retención a los dividendos	(28)	-
Saldos final	<u>9,771</u>	<u>6,990</u>

El 9 de mayo de 2013, la Compañía percibió dividendos de su asociada Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. por el importe de S/247,000.

9. Propiedad de inversión, neto

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

Descripción	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	2013	2012
			S/.(000)	S/.(000)
Costo				
Saldo al 1º de enero	102	2,284	2,386	2,386
Adiciones	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>102</u>	<u>2,284</u>	<u>2,386</u>	<u>2,386</u>
Depreciación acumulada				
Saldo al 1º de enero	-	129	129	97
Adiciones, nota 9	-	32	32	32
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>161</u>	<u>161</u>	<u>129</u>
Valor neto en libros	<u>102</u>	<u>2,123</u>	<u>2,225</u>	<u>2,257</u>

- (b) El 24 de junio de 2008, la Compañía celebró con Parexel International S.A. un contrato de arrendamiento operativo de oficinas y estacionamientos por una determinada área de un inmueble adquirido mediante arrendamiento financiero (notas 10 y 13) que concluyó el 30 de junio de 2013. La Compañía celebró un contrato con PricewaterhouseCoopers S. Civil de R.L. el 1 de septiembre de 2013 por arrendamiento de las mencionadas propiedades.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Durante los años 2013 y 2012, las rentas provenientes de la propiedad de inversión ascendieron a S/.289,000 y S/.322,000, respectivamente.

- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia de la Compañía considera que no existen situaciones que indiquen la existencia de deterioro en el valor de su propiedad de inversión; y en su opinión, el valor recuperable en su propiedad de inversión es mayor a su valor en libros, por lo que no es necesario constituir una provisión por este concepto a la fecha del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

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

Descripción	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones (b) S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Unidades por recibir S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Costo									
Saldo al 1º de enero	1,270	4,829	97	380	856	1,790	3	9,225	8,872
Adiciones (c)	-	-	-	41	416	216	-	673	353
Transferencia	-	-	-	-	-	(76)	-	(76)	-
Saldo al 31 de diciembre	1,270	4,829	97	421	1,272	1,930	3	9,822	9,225
Depreciación acumulada									
Saldo al 1º de enero	-	784	8	92	268	498	-	1,650	1,131
Adiciones, nota 18	-	65	8	48	176	262	-	559	519
Saldo al 31 de diciembre	-	849	16	140	444	760	-	2,209	1,650
Valor neto en libros	1,270	3,980	81	281	828	1,170	3	7,613	7,575

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los activos fijos incluyen activos adquiridos bajo un contrato de arrendamiento financiero, ver nota 13; y que comprenden el inmueble ubicado en San Isidro por un valor neto en libros de S/.5,310,000 y S/.5,386,000, respectivamente, ver nota 9. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía ha distribuido el valor del bien adquirido bajo arrendamiento financiero en propiedad de inversión por S/.2,225,000, y S/.2,257,000, respectivamente, ver nota 9, y la parte del local utilizada para sus operaciones al rubro edificios, otras construcciones y terrenos por S/.3,084,000 y S/.3,129,000, respectivamente.

(c) Durante los años 2013 y 2012, las principales adiciones de activos fijos corresponden a equipos de cómputo para servidores de almacenamiento de marca EMC por S/.238,000, y equipos de cómputo para servidores de data center por S/.121,000, respectivamente.

(d) La Compañía mantiene pólizas de seguro vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia. En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional de la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en las pólizas de seguros es razonable, considerando el tipo que posee la Compañía.

(e) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia de la Compañía considera que no existen situaciones que indiquen la existencia de deterioro en el valor de los inmuebles, mobiliario y equipo; y en su opinión, el valor recuperable en sus activos fijos es mayor a su valor en libros, por lo que no es necesario constituir una provisión por este concepto a la fecha del estado de situación financiera.

(f) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el mobiliario y equipo de la Compañía se encuentra libres de gravámenes, a excepción de los activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, ver nota 13.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Activos intangibles, neto

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

Descripción	Licencias S/.(000)	Software de compensación S/.(000)	Software base (b) S/.(000)	Software en proceso S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Costo						
Saldo al 1º de enero	2,255	776	19,377	862	23,270	22,739
Adiciones (c)	284	-	45	828	1,157	547
Retiros y/o ventas	-	-	-	-	-	(16)
Transferencias	61	-	1,146	(1,131)	76	-
Saldo al 31 de diciembre	2,600	776	20,568	559	24,503	23,270
Amortización acumulada						
Saldo al 1º de enero	1,904	776	10,464	-	13,144	11,619
Adiciones, nota 18	187	-	1,388	-	1,575	1,525
Transferencias	(14)	-	30	-	16	-
Saldo al 31 de diciembre	2,077	776	11,882	-	14,735	13,144
Valor neto en libros	523	-	8,686	559	9,768	10,126

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los software base comprenden principalmente los desembolsos por el desarrollo del software denominado "WARI".
- (c) Durante el año 2013, las principales adiciones corresponden a mejoras en el sistema WARI en su portal Web, sistema de automatización de procesos corporativos, licencias Oracle, sistema de matrícula por S/.298,000, S/.290,000, S/.256,000 y S/.194,000, respectivamente. Durante el año 2012, las principales adiciones corresponden a módulo Datatec por S/.67,000 y Cavali Web por S/.53,000, respectivamente.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia de la Compañía considera que no existen situaciones que indiquen la existencia de deterioro en el valor de sus activos intangibles; y en su opinión, el valor recuperable de estos activos es mayor a su valor en libros, por lo que no es necesario constituir ninguna provisión por este concepto a la fecha del estado de situación financiera.
- (e) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene en garantía ningún intangible.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presentan los componentes que originan el saldo del pasivo por impuesto a las ganancias diferido:

	Al 1° de enero de 2012 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
Activo diferido					
Provisión por vacaciones	193	(10)	183	(24)	159
Estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa	9	69	78	20	98
Provisiones para gastos diversos	25	27	52	(35)	17
Total	<u>227</u>	<u>86</u>	<u>313</u>	<u>(39)</u>	<u>274</u>
Pasivo diferido					
Valuación de inversiones en asociadas	(789)	(566)	(1,355)	(843)	(2,198)
Arrendamiento financiero	(663)	(232)	(895)	(349)	(1,244)
Costo atribuido de inmuebles, mobiliario y equipo	(722)	(202)	(924)	91	(833)
Depreciación de activos en arrendamiento financiero	3	(31)	(28)	20	(8)
Total	<u>(2,171)</u>	<u>(1,031)</u>	<u>(3,202)</u>	<u>(1,081)</u>	<u>(4,283)</u>
Total pasivo diferido neto	<u>(1,944)</u>	<u>(945)</u>	<u>(2,889)</u>	<u>(1,120)</u>	<u>(4,009)</u>

(b) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	1,584	3,308
Diferido	<u>1,119</u>	<u>945</u>
Total impuesto a las ganancias	<u>2,703</u>	<u>4,253</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	2013		2012	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>8,794</u>	<u>100.00</u>	<u>13,867</u>	<u>100.00</u>
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	2,638	30.00	4,160	30.00
Otros	<u>65</u>	<u>0.74</u>	<u>93</u>	<u>0.67</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>2,703</u>	<u>30.74</u>	<u>4,253</u>	<u>30.67</u>

- (d) El impuesto a las ganancias por pagar se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año.

13. Obligaciones financieras

Comprende un contrato de arrendamiento financiero suscrito el 24 de setiembre de 2007 con el BBVA Banco Continental S.A., para la adquisición de un inmueble, ver nota 10, por un importe inicial de US\$1,513,000, la cual fue convertida a nuevos soles con fecha 13 de setiembre de 2010 por un importe de S/.4,541,000, con vencimientos mensuales hasta enero de 2014, el mismo que devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.05 por ciento y por el cual se mantiene un fondo restringido, ver nota 4.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el saldo de la deuda asciende a S/.87,000 y S/.1,100,000, respectivamente, cuya parte corriente asciende a S/.87,000 y S/.1,013,000, respectivamente, y la parte no corriente asciende a S/.87,000 al 31 de diciembre de 2012.

14. Tributos por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Impuesto general a las ventas	159	1,157
Impuesto a las ganancias de quinta categoría	90	105
Administradoras de fondos de pensiones	69	67
EsSalud	37	37
Otros	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>357</u>	<u>1,368</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Provisiones diversas	791	348
Vacaciones por pagar	530	609
Participación de los trabajadores por pagar	280	600
Compensación por tiempo de servicios	88	94
Otros	97	148
	<u>1,786</u>	<u>1,799</u>

16. Patrimonio neto

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital social autorizado, suscrito y pagado está representado por 28,775,591 y 25,994,432 acciones comunes, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

Al 31 de diciembre de 2013, la estructura de participación accionaria es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital	Numero de accionistas	Porcentaje de participación
De 0.01 a 5	113	50%
De 5.01 a 10	1	10%
De 10.01 a 40	1	40%
	<u>115</u>	<u>100%</u>

Ningún accionista por sí mismo o con sus vinculados, puede ser propietario directa o indirectamente de acciones que representen más del 10 por ciento del capital social con derecho a voto, ni ejercer derecho de voto por más de dicho porcentaje, salvo el caso de la Bolsa de Valores de Lima S.A. que no tiene límite en su participación del capital social con derecho a voto y en ejercer derechos de votos.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2013, se aprobó la capitalización de resultados acumulados por importes ascendentes a aproximadamente S/.2,782,000.

(b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10 por ciento de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20 por ciento del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Resultados acumulados

La política de distribución de dividendos de la Compañía establece que la Junta General de Accionistas delegue al Directorio de la Compañía la posibilidad de distribuir, en calidad de dividendo a cuenta, el 40 por ciento de los resultados acumulados en cada trimestre del ejercicio, sobre la base de los estados financieros que se elaboren al efecto y en estricto cumplimiento de todas las disposiciones legales que resulten aplicables.

De acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta, las personas jurídicas que acuerden la distribución de utilidades, retendrán el 4.1 por ciento del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas. No existen restricciones para la remesa de dividendos, neta del impuesto retenido, ni repatriación de capital a los inversionistas extranjeros.

Durante el año 2012, mediante acuerdo de Directorio, la Compañía otorgó dividendos a sus accionistas por S/.6,371,000, por la utilidad del año 2011.

Durante el año 2013, mediante acuerdo de Directorio, la Compañía otorgó dividendos a sus accionistas por S/.6,000,000, por la utilidad del año 2012.

Durante el 2013, el Directorio de la Compañía aprobó la entrega de adelantos de dividendos sobre los resultados de ese año, los cuales fueron entregados de la siguiente manera:

Fecha del acuerdo del Directorio	En S/.(000)	Dividendos por acción común en S/.
Directorio del 26 de abril de 2013	583	0.022
Directorio del 18 de julio de 2013	1,085	0.038
Directorio del 16 de octubre de 2013	491	0.017
	<u>2,159</u>	

17. Ingresos operacionales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Rueda de bolsa	12,842	19,908
Reportes a plazo	499	501
Reportes al contado	397	384
Otras operaciones	126	204
	<u>13,864</u>	<u>20,997</u>
Servicios a emisores	4,213	4,214
Servicios a participantes	2,781	2,046
Otros servicios	608	783
	<u>21,466</u>	<u>28,040</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Costos operacionales

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cargas de personal (b)	10,174	10,214
Servicios prestados por terceros	5,806	5,746
Amortización de activos intangibles, nota 11	1,575	1,525
Cargas diversas de gestión	690	662
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo, nota 10	559	519
Tributos	223	199
Estimación para cuentas por cobrar de cobranza dudosa, nota 6	117	191
Estimación para otras cuentas por cobrar de cobranza dudosa, nota 7	92	-
Depreciación de propiedad de inversión, nota 9	32	32
	<u>19,268</u>	<u>19,088</u>

(b) Los cargos de personal comprenden lo siguiente:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Sueldos	9,306	9,456
Capacitación	395	288
Asignaciones de directorio y presidencia	368	302
Atenciones	105	168
	<u>10,174</u>	<u>10,214</u>

19. Ingresos financieros

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Intereses por cuentas bursátiles (b)	1,860	1,640
Intereses por depósitos a plazo, nota 4(e)	461	575
Intereses por inversiones mantenidas hasta su vencimiento, nota 5	137	92
Otros ingresos financieros	16	8
	<u>2,474</u>	<u>2,315</u>

(b) Comprende los beneficios generados por la administración de los fondos recibidos de los emisores mantenidos en las cuentas de la Compañía, beneficios que corresponden a la Compañía de acuerdo con el Reglamento para Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) Para propósitos de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en 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 opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas de los años 2009 a 2013 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a los pagos a cuenta por impuesto a las ganancias por S/.1,766,000 (neto del impuesto por pagar del año por S/.1,584,000), el cual se aplicará contra el impuesto a las ganancias generado por las utilidades imponibles que se obtengan por las operaciones de la Compañía en los siguientes años. Al 31 de diciembre de 2012, el impuesto a las ganancias por pagar por S/.586,000 neto de los pagos a cuenta efectuados durante el año ascendentes a S/.2,823,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Saldos y transacciones con empresa relacionada

- (a) Las principales transacciones entre la Compañía y Bolsa de Valores de Lima S.A., registradas en el estado de resultados integrales son como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos operacionales	127	50
Costos operacionales	46	32

Los ingresos corresponden al servicio de mantenimiento del registro de sus acciones y reembolso por organización de foro. Los gastos corresponden a los servicios de registro de las acciones en el mercado, de asesoría legal y auspicios en eventos de mercado de valores.

Las transacciones realizadas con Bolsa de Valores de Lima S.A., se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes, ver nota 20(b).

Las cuentas por cobrar y por pagar a Bolsa de Valores de Lima S.A. son de vencimiento corriente, no generan o devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

- (b) Como resultado de éstas y otras transacciones, la Compañía tiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar con la Bolsa de Valores de Lima S.A.:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales, nota 6(a)	13	11
Cuentas por pagar comerciales	1	-

22. Utilidad básica y diluida por acción común

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el año. Debido a que no existen acciones comunes con efecto dilutivo, la utilidad diluida por acción común es igual a la utilidad básica por acción común.

	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>28,775,591</u>	365	<u>28,775,591</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>28,775,591</u>	365	<u>28,775,591</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El cálculo de la utilidad básica y diluida por acción al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se presenta a continuación:

	2013	2012
Utilidad del año, en nuevos soles (numerador)	<u>6,091,000</u>	<u>9,614,000</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio	<u>28,775,591</u>	<u>28,775,591</u>
Utilidad básica y diluida por acción	<u>0.21</u>	<u>0.33</u>

23. Fondo de Liquidación - Cavali

La Ley del Mercado de Valores establece que la Compañía debe mantener y administrar un fondo de liquidación con la finalidad de brindar mayor seguridad al proceso de compensación o liquidación y proteger al participante del riesgo de incumplimiento de la contraparte; dicho fondo de liquidación debe mantener recursos que constituyen un patrimonio independiente y diferenciado de la Compañía.

Los estados financieros del Fondo de Liquidación - Cavali se resumen como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,151	3,994
Depósitos a plazo	497	9,495
Cuentas por cobrar	318	830
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>1,829</u>	<u>-</u>
Total activo corriente	<u>15,795</u>	<u>14,319</u>
Depósitos a plazo	<u>-</u>	<u>340</u>
Total activo	<u>15,795</u>	<u>14,659</u>
Cuentas por pagar	<u>52</u>	<u>56</u>
Total pasivo	<u>52</u>	<u>56</u>
Patrimonio neto	620	620
Superávit acumulado	<u>15,123</u>	<u>13,983</u>
Total patrimonio neto	<u>15,743</u>	<u>14,603</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>15,795</u>	<u>14,659</u>
Estado de resultados integrales		
Total ingresos Operativos	1,675	2,162
Total gastos Operativos	<u>(535)</u>	<u>(492)</u>
Resultado del ejercicio	<u>1,140</u>	<u>1,670</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Conformación del patrimonio neto del Fondo de Liquidación - Cavali

El patrimonio neto del Fondo de Liquidación - Cavali está conformado principalmente por los aportes efectuados por los participantes directos que realizan operaciones en los mecanismos centralizados de negociación, conducidos por las Bolsas de Valores en los que la Compañía brinde servicios de compensación y liquidación. Los aportes incluyen los realizados directamente por los participantes y los que se apliquen sobre los montos liquidados por cada uno de ellos.

Administración del Fondo de Liquidación - Cavali

El Fondo de Liquidación - Cavali es representado por la Compañía y la administración es ejercida por un Comité. Dicho Comité es elegido por el Directorio de la Compañía y está integrado como mínimo por tres miembros.

La administración del Fondo de Liquidación - Cavali corresponde exclusivamente a la Compañía, quien recibe una retribución equivalente al 3 por ciento del efectivo anual del monto promedio mensual del Fondo de Liquidación - Cavali, según lo establecido en el Reglamento Interno. El ingreso recibido por la administración del Fondo de Liquidación - Cavali durante los años 2013 y 2012 ascendió a S/.444,000 y S/.408,000, respectivamente, y se incluye en el rubro Otros ingresos del estado de resultados integrales.

Inversión de los recursos del Fondo de Liquidación - Cavali

Los recursos del Fondo de Liquidación - Cavali sólo podrán ser invertidos en depósitos en instituciones bancarias y financieras nacionales con clasificación de riesgo mínima "B", en valores representativos de deuda que cuenten con clasificación de riesgo entre categoría "A" y "AAA" o sus equivalentes en valores no accionarios emitidos o garantizados por el Estado o por instituciones bancarias y financieras con clasificación de riesgo mínima "B".

24. Cuentas de orden de fondos bursátiles

Corresponden a fondos de terceros recibidos por la Compañía como consecuencia de la compensación y liquidación de operaciones realizadas dentro y fuera de mecanismos centralizados, así como las garantías constituidas respecto de dichas operaciones y los fondos recibidos para entregas de beneficios o amortizaciones y redenciones de instrumentos de deuda.

Las cuentas bursátiles se registran a partir de las operaciones que se cargan en el sistema de operaciones de la Compañía y diariamente se transfieren al sistema contable. La información es cotejada con reportes que genera el sistema operativo y para el caso de las cuentas bursátiles de Fondos, se efectúan conciliaciones bancarias diariamente. Asimismo, estas conciliaciones son reportadas al área auditoría interna y mensualmente se preparan los anexos de control que son revisados y aprobados por la Gerencia de Auditoría Interna, la Gerencia General y la Subgerencia de Administración y Contabilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) Los activos y pasivos que forman parte de los fondos bursátiles son como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (b)	62,269	114,513
Cuentas por cobrar a participantes (c)	247,695	248,552
Otras cuentas por cobrar	411	342
	<u>310,375</u>	<u>363,407</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar a participantes (d)	247,712	248,589
Entregas por cuenta de emisores	2,890	250
Garantías recibidas por operaciones (e)	14,387	20,394
Comisiones, contribuciones y aportaciones	5,929	37,542
Entrega de beneficios en moneda extranjera (f)	31,317	43,504
Entrega de beneficios en moneda nacional	7,349	12,516
Otras cuentas por pagar	791	612
	<u>310,375</u>	<u>363,407</u>

- (b) El rubro efectivo y equivalentes de efectivo está destinado a registrar el movimiento de todo ingreso y egreso de medios de pago que se produce como consecuencia de la compensación y liquidación de las operaciones de compra y venta de valores u otras modalidades de operaciones, por la recepción y traslado de beneficios y derechos que correspondan a los titulares, así como la recepción y administración de garantías. Asimismo, en esta cuenta se registra el pago de las aportaciones por la negociación bursátil que le corresponde a la Bolsa de Valores de Lima S.A. y a la Compañía, incluido el impuesto general a las ventas correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2013, este rubro comprende depósitos en cuentas corrientes y de ahorro en bancos locales por aproximadamente S/22,944,000 y US\$14,064,000, respectivamente (S/58,000,000 y US\$22,116,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).

- (c) El rubro cuentas por cobrar a participantes está destinado a registrar el movimiento de las deudas que la Compañía debe cobrar a los titulares a través de los participantes por las operaciones de compra y venta de valores, operaciones de reporte y otras modalidades de operaciones realizadas por aquéllos.
- (d) El rubro Cuentas por pagar a participantes está destinado a registrar, en el día de su liquidación, el movimiento de los fondos a entregar por la Compañía en contraparte de los derechos de cobro generados en favor de los participantes en las operaciones de compra y ventas de valores, operaciones de reporte y otras modalidades de operaciones que se realicen.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El rubro garantías recibidas por operaciones está destinado a registrar la responsabilidad de custodia de fondos en efectivo que recibe la Compañía a través de los participantes en calidad de garantía de las operaciones de acuerdo a la normatividad vigente.
- (f) El rubro entrega de beneficios en moneda nacional o extranjera, registra los abonos por beneficios que los emisores han efectuado en CAVALI y que al cierre del período aún no han vencido por lo que se encuentran pendientes

25. Cuentas de orden de valores bursátiles

Comprenden los valores de terceros inscritos en mecanismos centralizados y negociados dentro o fuera de éstos, así como aquellos que sin estar inscritos en tales mecanismos son liquidados a través de la Compañía.

- (a) Los activos y pasivos que forman parte de los valores bursátiles son como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activo		
Emisiones (b)	53,004,514	53,096,458
Anotaciones en cuenta (c)	<u>119,145,164</u>	<u>104,931,154</u>
	<u>172,149,678</u>	<u>158,027,612</u>
Pasivo		
Valores emitidos (b)	53,004,514	53,096,458
Registro por anotaciones en cuenta (c)	<u>119,145,164</u>	<u>104,931,154</u>
	<u>172,149,678</u>	<u>158,027,612</u>

- (b) El rubro emisiones, está destinado a registrar la emisión de valores inscritos, y clase o serie de los mismos, cuando la Compañía toma conocimiento de tal emisión, ya sea que los vayan a representar en anotación en cuenta o no. Su cuenta recíproca acreedora es Valores emitidos.

El saldo del rubro emisiones está compuesto por el valor nominal de los valores no desmaterializados y no anotados en los registros contables de la Compañía. Asimismo, incluye las emisiones vinculadas a convenios con otras depositarias y con los cuales la Compañía actúa como participante, en cuyo caso la inscripción se efectúa únicamente por el porcentaje de la emisión que va a ser registrada y no por la totalidad de la emisión que correspondiera a los valores involucrados.

- (c) El rubro anotaciones en cuenta está destinado a registrar el movimiento de los valores registrados en la Compañía bajo el sistema de anotación en cuenta. Su cuenta recíproca acreedora es registro por anotaciones en cuenta.

Notas a los estados financieros (continuación)

En este rubro está representado el universo de cuentas en las que se registra la titularidad de valores representados por anotación en cuenta de los inversionistas, clasificada por titulares de los valores, clase de valores y su estado, así como aquellos valores que sin estar desmaterializados son registrados mediante anotaciones en cuenta en la Compañía.

- (d) El rubro Matriz transitoria fue creado con carácter temporal y tiene su origen debido al cambio del modelo de negocio realizado en 1995, previo a la constitución de la Compañía, por el cual se optó por la desmaterialización total de los títulos físicos que se negociaban en Bolsa y se encontraban representados mediante los Certificados de Tenencia, y la implementación de cuentas matrices por cada uno de los participantes, a los cuales les fueron asignados una serie de titulares de valores a los cuales representar. Como consecuencia de este proceso, quedaron un número de titulares de valores que no han sido asignados a ninguna cuenta matriz, por lo que quedaron registrados en la Cuenta Matriz Transitoria de la Compañía. Al respecto, la Compañía ha venido realizando esfuerzos con la finalidad de contactar a los titulares de los valores y gestionar de esta manera el traspaso de los mismos a la cuenta matriz de los participantes; en muchos casos, no ha sido posible lograr dicho contacto, principalmente por no contar con los datos actualizados de los titulares correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la cuenta matriz transitoria representa aproximadamente 2,711,000 acciones (aproximadamente 2,659,000 acciones al 31 de diciembre de 2012). La información sobre el detalle de los titulares se encuentra disponible en las oficinas de la Compañía, a fin de que el titular que desee obtener información pueda realizar el traspaso, conforme a los procedimientos vigentes.

26. Manejo de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a los riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, tipo de cambio y operativo, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

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

- (a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

- (i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Auditoría Interna

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

(iii) Departamento de Finanzas

El departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en el riesgo de crédito, riesgo de tasas de interés, riesgo de moneda y riesgo de capital.

26.1. Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos y otros instrumentos financieros.

(a) Cuentas por cobrar -

La Compañía efectúa la mayoría de sus ventas al contado. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero.

(b) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito a contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio y son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y mitigar pérdidas financieras de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 proviene de los rubros: efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos a plazo, fondos restringidos, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.16,048,000 (S/.23,883,000 al 31 de diciembre de 2012), el cual representa el valor en libros de los activos

Notas a los estados financieros (continuación)

financieros. En opinión de la Gerencia, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

26.2. Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda y riesgo sobre inversiones en acciones. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos a plazo, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y préstamos; los cuales están expuestos a riesgo de moneda y de interés.

El análisis de sensibilidad que se muestra en la siguiente sección se relaciona con la posición al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. El análisis de sensibilidad ha sido preparado considerando que el monto de la deuda neta y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera permanecen constantes.

(a) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene inversiones financieras mantenidas a su vencimiento, las cuales corresponden principalmente a letras del tesoro público. Ver nota 5, que devengan intereses a tasas fijas.

(b) Riesgo de moneda -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera del estado de situación financiera en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses.

La Compañía maneja este riesgo mediante la realización de sus principales transacciones en su moneda funcional. Como resultado de esto, el riesgo de que la Compañía quede expuesta a las variaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera es mínimo. Asimismo, como se indica en la nota 3, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene una posición de riesgo en moneda extranjera activa neta ascendente en US\$665,000 y US\$1,412,000, respectivamente. Durante el año 2013, las operaciones que se realizaron en moneda extranjera generaron una ganancia por diferencia en cambio, neta ascendente a S/.116,000 (pérdida por diferencia en cambio, neta ascendente a S/.151,000 durante el año 2012).

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012, la Gerencia de la Compañía ha analizado las proyecciones de las fluctuaciones del año 2013 en el tipo de cambio local y estima que dichas fluctuaciones no serán significativas.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, 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 integrales antes del impuesto a las ganancias.

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Devaluación -			
Soles	5%	(166)	(180)
Soles	10%	(332)	(360)
Revaluación -			
Soles	5%	166	180
Soles	10%	332	360

(c) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La Compañía controla su riesgo a la escasez de fondos utilizando una proyección de flujos de caja a corto plazo para la determinación de faltantes de efectivo en un corto plazo, considerando de ser requerido el financiamiento a mediano y largo plazo. Ambos flujos de caja son herramientas que la Gerencia utiliza para monitorear o mitigar cualquier riesgo de liquidez, programando todos los pagos futuros de acuerdo con las estimaciones de efectivo disponible.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	Vencidos S/.(000)	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras (incluye intereses)	-	88	-	-	88
Cuentas por pagar (comerciales)	-	488	-	-	488
Cuentas por pagar (no comerciales)	-	1,066	657	63	1,786
Total	-	1,642	657	63	2,362
	Vencidos S/.(000)	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2012					
Obligaciones financieras (incluye intereses)	-	180	871	88	1,139
Cuentas por pagar (comerciales)	11	743	-	-	754
Cuentas por pagar (no comerciales)	61	27	1,634	77	1,799
Total	72	950	2,505	165	3,692

Notas a los estados financieros (continuación)

26.3. Riesgo de gestión de capital -

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

26.4. Riesgo operacional -

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. La Compañía no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través del control y monitoreo y respondiendo a los riesgos potenciales, puede manejar estos riesgos. Los controles comprenden principalmente segregación de funciones, de accesos, de autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación, incluyendo la revisión de Auditoría Interna.

27. Evento subsecuente

En sesión de Directorio del 22 de enero de 2014, se aprobó otorgar un adelanto de dividendos por aproximadamente S/.720,000 (S/.0.02500883 por acción en circulación) sobre la utilidad disponible que se generó al 31 de diciembre de 2013. Se fijó como fecha de registro el 11 de febrero de 2014, y como fecha de pago el 13 de febrero de 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

28. Valores razonables

Los instrumentos financieros de la Compañía se llevan al costo amortizado y su valor razonable estimado para divulgarlo en esta nota, así como el nivel en la jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 -

- El efectivo y equivalentes de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a tres meses, la Gerencia de la Compañía ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Nivel 2 -

- Para los otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Sobre la base de los descritos en el párrafo anterior, la Gerencia de la Compañía estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de dichos pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Nº 0031594



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

Constancia de Habilitación

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

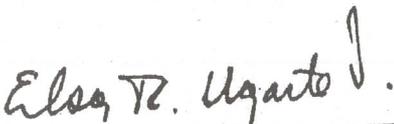
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 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 31/03/2014

Lima, 14 de Marzo de 2013


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
019 - 00025731

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

© 2013 EY
All Rights Reserved.

