

BOLSA DE
VALORES DE

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Directores y Accionistas de la Bolsa de Valores de Lima S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de la Bolsa de Valores de Lima S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados separados de resultados, de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas de la 1 al 26 adjuntas a dichos estados financieros separados.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Bolsa de Valores de Lima S.A. al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, enfatizamos que los estados financieros separados de la Bolsa de Valores de Lima S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de su inversión en su subsidiaria bajo el método de participación y no sobre una base consolidada, por lo que estos estados financieros deben leerse junto con los estados financieros consolidados de la Bolsa de Valores de Lima S.A. y Subsidiaria, que se presentan por separado y sobre los cuales en nuestro dictamen de la fecha, emitimos una opinión sin salvedades.

Otro Asuntos

Los estados financieros de la Bolsa de Valores de Lima S.A. al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otros auditores independientes quienes en su dictamen de fecha 20 de febrero de 2015, emitieron una opinión sin salvedades.

Lima, Perú,

26 de febrero de 2016

Refrendado por:

Sussy Sánchez A. (Socia)
C.P.C.C Matrícula N° 01-28789

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Contenido	Página
Estados Financieros	
Estado Separado de Situación Financiera	1
Estado Separado de Resultados	2
Estado Separado de Resultados y Otro Resultado Integral	3
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado Separado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Separados	6 – 50

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.Estado Separado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2015	2014	<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2015	2014
Activo				Pasivo y Patrimonio Neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	9,101	13,847	Obligaciones financieras		66	103
Depósitos a plazo	5	2,830	2,192	Cuentas por pagar comerciales	13	6,762	2,144
Inversiones disponibles para la venta	6	14,079	10,963	Cuentas por pagar a relacionadas	23(d)	75	42
Retribuciones por cobrar, neto	7	4,488	1,850	Otras cuentas por pagar	14	3,628	3,266
Cuentas por cobrar a relacionadas, neto	23(c)	143	46	Ingresos diferidos		360	280
Pago a cuenta del impuesto a las ganancias		393	185	Total pasivo corriente		10,891	5,835
Otras cuentas por cobrar	8	105	157	Pasivo no corriente			
Impuestos y gastos contratados por anticipado	9	815	579	Obligaciones financieras a largo plazo		-	56
Otros activos		63	62	Impuesto a las ganancias diferido	15	-	429
Impuesto a las ganancias diferido	15	28	-	Total pasivo		10,891	6,320
Total activo corriente		32,045	29,881	Patrimonio	16		
Inversiones disponibles para la venta	6	2,853	4,833	Capital social		71,483	59,716
Inversión en subsidiaria, asociada y negocio conjunto	10	176,921	31,293	Prima adicional		59	65
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	11	10,319	10,558	Reserva legal		14,297	11,943
Intangible, neto	12	16,745	11,253	Reserva facultativa		3	3
Impuestos y gastos contratados por anticipado	9	-	14	Otras reservas		110,550	-
Otros activos		202	230	Resultados no realizados		111	105
				Resultados acumulados		31,691	9,910
Total activo		239,085	88,062	Total patrimonio		228,194	81,742
				Total pasivo y patrimonio		239,085	88,062

Las notas adjuntas de la página 6 a la 50 forman parte de estos estados financieros separados.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Estado Separado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2015	2014
Ingresos operacionales			
Retribución por inscripción y cotización		28,296	23,515
Retribución por negociación		3,045	5,286
Retribución por ampliación de emisión		3,738	3,327
Servicio de difusión e información		3,115	3,024
Servicios de enseñanza		902	972
Servicio de conectividad		920	704
Otros ingresos		1,143	943
Total ingresos operacionales		41,159	37,771
Costos operacionales			
Gastos de personal	17	(12,402)	(11,989)
Servicios prestados por terceros	18	(8,585)	(7,801)
Gastos de venta	19	(1,051)	(501)
Cargas diversas de gestión		(1,144)	(1,019)
Provisiones	20	(6,376)	(2,614)
Impuestos		(938)	(755)
Total costos operacionales		(30,496)	(24,679)
Utilidad de operación		10,663	13,092
Otros ingresos (gastos)			
Participación en los resultados de subsidiaria y negocio conjunto	10(c)	7,230	3,751
Ingreso por valorización de acciones	10(c)	22,429	-
Ingresos financieros	21	1,066	1,329
Gastos financieros		(126)	(95)
Diferencia de cambio, neta	4	641	412
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		41,903	18,489
Impuesto a las ganancias	22	(3,922)	(4,676)
Utilidad neta		37,981	13,813
Utilidad básica y diluida por acción común Clase A (en soles)	24	0.51	0.23
Utilidad básica y diluida por acción común Clase B (en soles)	24	0.52	0.24
Promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación	24	69,387,322	59,715,840

Las notas adjuntas de la página 6 a la 50 forman parte de estos estados financieros separados.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Estado Separado de Resultados y Otro Resultado Integral
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2015	2014
Utilidad neta		37,981	13,813
Otro resultado integral que se reclasificará a resultados en períodos posteriores			
Valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta		8	63
Efecto en el impuesto a las ganancias	15	(2)	(18)
Otro resultado integral neto del impuesto a las ganancias		6	45
Resultado integral neto del ejercicio		37,987	13,858

Las notas adjuntas de la página 6 a la 50 forman parte de estos estados financieros separados.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

<i>En miles de soles</i>	Número de acciones (nota 16(a))	Capital social (nota 16(a))	Prima adicional	Reserva legal (nota 16(b))	Reserva facultativa	Otras Reservas (nota 16(c))	Resultados no realizados (nota 16(d))	Resultados acumulados (nota 16(e))	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	59,715,840	59,716	-	11,943	3	-	60	10,171	81,893
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	13,813	13,813
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	45	-	45
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	45	13,813	13,858
Distribución de dividendos, nota 16(e)	-	-	-	-	-	-	-	(14,074)	(14,074)
Capitalización	-	-	65	-	-	-	-	-	65
Saldos al 31 de diciembre de 2014	59,715,840	59,716	65	11,943	3	-	105	9,910	81,742
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	37,981	37,981
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	6	-	6
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	6	37,981	37,987
Distribución de dividendos, nota 16(e)	-	-	-	-	-	-	-	(13,846)	(13,847)
Asignación a reserva legal	-	-	-	2,354	-	-	-	(2,354)	-
Aumento de capital por suscripción preferente	6,288	6	(6)	-	-	-	-	-	-
Asignación a otras reservas	11,760,682	11,761	-	-	-	110,550	-	-	122,312
Saldos al 31 de diciembre de 2015	71,482,810	71,483	59	14,297	3	110,550	111	31,691	228,194

Las notas adjuntas de la página 6 a la 50 forman parte de estos estados financieros separados.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Actividades de operación:		
Cobranza por:		
Ingresos operacionales	34,983	38,142
Intereses cobrados	990	1,257
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	-	628
Menos pagos de:		
Proveedores de bienes y servicios	(9,348)	(9,789)
Remuneraciones y beneficios sociales	(12,372)	(12,350)
Impuesto a las ganancias pagado	(4,172)	(4,283)
Pago por otros impuestos	(822)	(637)
Intereses pagados	-	(95)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	(1,211)	(216)
Efectivo y equivalentes de efectivo provisto por las actividades de operación	8,048	12,657
Actividades de inversión:		
Aumento de depósitos a plazo	(638)	(926)
Inversiones financieras	(1,136)	2,660
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(1,338)	(449)
Compra de activos intangibles	(3,043)	(4,784)
Venta de activos fijos	166	(51)
Dividendos percibidos	6,342	2,459
Efectivo y equivalentes de efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	353	(1,091)
Actividades de financiamiento:		
Amortización de obligaciones financieras	(63)	(233)
Prima adicional	-	65
Pago y anticipo de dividendos	(13,846)	(14,074)
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(13,909)	(14,242)
Disminución neta del efectivo y equivalente de efectivo	(5,508)	(2,676)
Efecto de variación del tipo de cambio en efectivo y equivalente de efectivo	762	296
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	13,847	16,227
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9,101	13,847
Transacciones que no representan efectivo:		
Participación en resultados de subsidiaria y negocio conjunto	7,230	3,751
Ingreso por valorización de acciones	22,429	-

Las notas adjuntas de la página 6 a la 50 forman parte de estos estados financieros separados.

1. Identificación y Actividad Económica

A. Antecedentes

La Bolsa de Valores de Lima S.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima peruana que fue constituida en 1970 en la ciudad de Lima. El domicilio legal de la Compañía se encuentra ubicado en Pasaje Acuña N° 106, Cercado de Lima, Perú.

B. Actividad económica

La Compañía tiene como principal actividad económica facilitar la negociación de valores mobiliarios debidamente inscritos a través de la rueda de bolsa, constituyendo recursos para la Compañía el cobro de derechos a las entidades emisoras de valores por la inscripción, cotización y ampliación de emisión; así como las retribuciones por negociación que abonan los intermediarios bursátiles. La retribución por negociación corresponde a un porcentaje sobre las operaciones de compra y venta de valores. Las tarifas que la Compañía utiliza para los servicios que brinda son aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV, teniendo efecto a partir de la entrada en vigencia de la respectiva Resolución u Oficio de aprobación. En adición, la Compañía invierte sus recursos en activos financieros para generar ingresos; asimismo, realiza actividades educacionales destinadas exclusivamente a fomentar el desarrollo del mercado de valores.

C. Marco regulatorio

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. Las actividades de la Compañía son supervisadas por la SMV.

La Compañía funciona y presta los servicios descritos en el reglamento de operaciones en rueda de bolsa, el reglamento de inscripción y exclusión de valores mobiliarios en la rueda de bolsa, el reglamento de vigilancia del mercado por parte de la Compañía y el reglamento de operaciones en el mecanismo centralizado de negociación de instrumentos de emisión no masiva, de acuerdo a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus normas supletorias y, en general, por todas las demás normas que regulen su funcionamiento y los contratos que celebre.

D. 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 64% a partir de noviembre de 2014.

E. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 20 de febrero de 2016, 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 separados adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 25 de marzo de 2015.

F. Oferta pública de intercambio de acciones

Entre el 28 de enero de 2015 y el 4 de marzo de 2015, entró en vigencia la Oferta Pública de Intercambio (OPI) formulada por la Compañía, con el fin de que ésta adquiera acciones comunes de CAVALI S.A. I.C.L.V. hasta por una cantidad de 17,265,354 acciones. La contraprestación de esta oferta, fue la entrega de acciones de nueva emisión Clase A de la Compañía, a un ratio de intercambio de 1.3971274.

Como resultado de la OPI, la Compañía adquirió el 53.83% acciones de CAVALI que representaban 15,490,318 acciones comunes a un precio de S/ 7.89597120 por acción, equivalente a miles de S/ 122,311 (nota 10(a)), alcanzando así el 93.83% del accionariado de CAVALI equivalente a 27,000,137 de sus acciones.

G. Subsidiaria

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estados financieros con los de su subsidiaria. La Compañía prepara y presenta estados financieros consolidados, los cuales se presentan por separado y muestran al 31 de diciembre de 2015, los saldos auditados siguientes:

<i>En miles de soles</i>	2015
Estado de situación financiera	
Total activo	255,285
Total pasivo	31,757
Total patrimonio neto	223,528
Estado de resultados	
Ingresos operacionales	55,170
Utilidad de operación	9,154
Utilidad neta	26,311

2. Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

A. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados 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 2015.

B. Responsabilidad de la información

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

C. Base de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta que son registradas a su valor razonable.

D. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros separados se presentan en Soles (S/), que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. La información financiera se presenta en miles, excepto cuando se indique lo contrario.

E. Estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros separados de la Compañía requiere que la Gerencia utilice estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como las cifras reportadas de ingresos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

Los estimados y criterios contables usados en la elaboración de los estados financieros separados de la Compañía son continuamente evaluados por la Gerencia y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros, que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes pueden diferir de los respectivos resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de acusar ajustes a los saldos de los activos y pasivos informados se presentan a continuación:

- Estimación del deterioro de activos financieros (nota 3 (A (iii))).
- Estimación de la vida útil y valor recuperable de activos con fines de depreciación y amortización (notas 3 (F) y 3 (I)).
- Estimación del deterioro de activos de larga duración (nota 3 (J)).
- Estimación del recupero del impuesto a las ganancias diferido activo y estimación del impuesto a las ganancias corriente (nota 3(K)).

F. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo a las NIIF requiere que la Gerencia realice juicio, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones, sin embargo, en opinión de la Gerencia los resultados reales no variarán significativamente con respecto a las estimaciones y supuestos aplicados por la Compañía.

Las estimaciones y supuestos son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente:

i. Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados se describe en las siguientes notas.

ii. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se incluye en las siguientes notas:

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables en los activos y pasivos financieros.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables). Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

3. Principales Principios y Prácticas Contables

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

A. Instrumentos financieros

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 empresa.

i. Reconocimiento inicial

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, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento.

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.

ii. Medición posterior

A la fecha de los estados financieros separados, 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 relevantes de cada categoría que aplica a los instrumentos financieros de la compañía son:

▪ ***Préstamos y cuentas por cobrar***

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, no se negocian en un mercado activo, por lo que la Compañía 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.

La Compañía mantiene en esta categoría el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar en general, que son expresadas al valor de la transacción, netas de su estimación para cuentas por cobrar de cobranza dudosa, cuando es aplicable.

▪ ***Pasivos financieros al costo amortizado***

La Compañía mantiene en esta categoría: obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas 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.

▪ ***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 otros resultados integrales.

Los bonos corporativos, soberanos y de titulización son valorizados descontando los flujos de pagos futuros utilizando el vector de tasas de rendimiento por plazos de vencimiento en cada moneda, extraídas de los precios de los bonos soberanos. Los bonos de arrendamiento financiero son valorizados descontando los flujos de pagos futuros utilizando las tasas de rendimiento reportadas por las sociedades administradoras de fondos mutuos a la SMV.

Los instrumentos de corto plazo comprenden principalmente papeles comerciales y certificados de depósito negociables, los cuales devengan

intereses a tasas pactadas en la fecha de su adquisición. Los intereses recibidos de las inversiones disponibles para la venta y la diferencia entre los ingresos netos recibidos por su enajenación y su valor en libros se registran como parte de los resultados integrales.

La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado de resultados integrales cuando se dispone del activo financiero o cuando se determina que existe un deterioro permanente. 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, estos activos financieros se presentan al costo.

iii. 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 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.

Activos financieros disponibles para la venta

Para los activos financieros disponibles para la venta, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

Para las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de “significativo” se deberá evaluar respecto del costo original de la inversión y el concepto de “prolongado” se deberá evaluar respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro, se reconocen directamente en el otro resultado integral.

Para las inversiones en títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de esa inversión reconocida anteriormente en el estado de resultados.

Los intereses se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado de resultados. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado de resultados, la pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados.

B. 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:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o,
- 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.

C. Compensación de instrumentos financieros

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

Valor razonable

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no puede ser derivado de mercados activos, se determina empleando técnicas de valuación las cuales incluyen el modelo de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

En opinión de la Gerencia, las estimaciones incluidas en los estados financieros de la Compañía se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

D. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para fines de preparación y presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los rubros de fondo fijo, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días, todas ellas registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

E. Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. Ese costo incluye el costo de reemplazar componentes de inmuebles, mobiliario y equipo. Para los componentes significativos de inmuebles, mobiliario y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, se da de baja el componente reemplazado y se reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación.

Del mismo modo, cuando se efectúa una inversión de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos, y toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Los trabajos en curso representan mejoras de inmuebles y construcciones y se registran al costo. Los trabajos en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

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

	Años
Edificios y otras construcciones	Entre 5 y 115
Equipos diversos	Entre 3 y 15
Muebles y enseres	Entre 3 y 15
Unidades de transporte	4

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente, de ser el caso.

Un componente de 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.

F. Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

La Compañía como arrendatario

Los arrendamientos financieros que transfieran a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

La Compañía como arrendador

Los arrendamientos en los que la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos, manteniendo los cobros efectuados a estos contratos en el estado de resultados. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se contabilizan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

G. 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, cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. La Compañía tiene únicamente activos intangibles con vidas útiles finitas que se amortizan por el método de línea recta a lo largo de sus vidas útiles económicas, que son de tres a diez años, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. 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 en el rubro de la categoría que resulte coherente con la función del activo intangible.

La amortización se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos, tal como se muestra a continuación:

	Años
Licencias de uso de software	3 a 5
Software y bases de datos	Entre 3 y 20
Herramientas de desarrollo y monitoreo	3

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 se da de baja el activo respectivo.

H. Inversiones en subsidiaria, asociada y negocio conjunto

i. Inversión en subsidiaria

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Las inversiones en subsidiarias se registran mediante el método de participación a través del cual, se registran inicialmente al costo y posteriormente reconoce los cambios en la participación de la Compañía sobre los activos netos de éstas.

ii. Inversión en asociada y negocio conjunto

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 control o el control conjunto de ésta.

Un negocio conjunto es un tipo de acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido para un acuerdo conjunto, y que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes del mismo requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Las inversiones en asociadas y negocio conjunto se contabilizan al costo y mediante el método de la participación, respectivamente. Según el método de participación, la inversión en negocio conjunto 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 del negocio conjunto desde la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con el negocio conjunto se incluye en el importe en libros de la inversión. Esta plusvalía no se somete individualmente a pruebas de deterioro de valor.

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

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

Los estados financieros de la asociada y el negocio conjunto 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 el negocio conjunto.

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 o el negocio conjunto 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 el negocio conjunto y sus respectivos importes en libros, y luego reconoce la pérdida en la línea "Participación en los resultados de la asociada y negocio conjunto" en el estado separado de resultados. 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.

I. Deterioro de activos no financieros

El valor neto en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo y activos intangibles de vida finita son revisados para determinar si existen indicios de deterioro al cierre de cada ejercicio. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo este el menor entre el valor razonable, menos los costos de venta, y el valor en uso.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable se considera que existe deterioro del valor.

El valor razonable corresponde al monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo neto estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación de las condiciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencien que una pérdida por deterioro registrada en un periodo anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, excluida la plusvalía, la Compañía realiza una nueva estimación del valor recuperable del activo correspondiente. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultado del ejercicio. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en periodos futuros distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

J. Impuesto a las ganancias

Impuesto a las ganancias corriente

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula a partir de los estados financieros y por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

La Gerencia evalúa periódicamente las normas tributarias en las que están sujetas a interpretaciones y reconoce provisiones cuando es necesario.

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperan o eliminan.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha de los estados consolidados de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles; excepto por las diferencias relativas a inversiones en asociadas y negocios conjuntos, donde la oportunidad de las diferencias temporarias puede ser controlada y es probable que no puedan ser revertidas en un futuro previsible.

El impuesto diferido relacionado a partidas reconocidas fuera del estado de resultados es reconocido fuera de ese estado, en relación con cada transacción; pudiendo reconocerse en el estado de resultados integrales o directamente en el estado de cambios en el patrimonio.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

K. Beneficios de los empleados

Participación en las utilidades

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades equivalente a 5% de la renta imponible determinada de acuerdo con las normas tributarias vigentes.

Gratificaciones

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en el Perú; las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y en diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Vacaciones

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

L. 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.

Cuando la Compañía espera que una parte o el total de la provisión sea recuperada, dichos recuperos son reconocidos como activos, siempre que se tenga la certeza del

recupero. El importe provisionado es presentado en el estado de resultados neto de los recuperos.

Las contingencias posibles no se reconocen en los estados financieros separados. Estas se revelan en notas a los estados financieros separados, excepto que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

M. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de retribución por negociación se reconocen cuando se devengan sobre la base de los importes negociados por cuenta de los intermediarios bursátiles.

Las retribuciones por inscripción y cotización de valores en bolsa para su negociación son reconocidas cuando se presta dicho servicio, de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias. Los ingresos por ampliación de emisión de acciones se registran en el momento en que el ente emisor proporciona la información requerida por la Compañía.

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones:

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

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.

N. Reconocimiento de costos y gastos

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

O. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros separados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por la Junta General de Accionistas.

P. 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 ajusta retroactivamente.

La utilidad por acción diluida corresponde a la utilidad básica por acción, ajustada por los efectos diluivos de acciones originadas por conversión de bonos o acciones convertibles, entre otros. La Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

diluvito, por lo que la utilidad básica por acción común y diluida por acción común es la misma.

Q. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Compañía es el Sol, debido a que es utilizado por la Compañía en el manejo de sus operaciones, y para la preparación de los estados financieros separados.

Se consideran saldos o 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 en las que calificaban inicialmente para su reconocimiento.

Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de su liquidación o cuenta a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las diferencias entre este tipo de cambio y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones son reconocidas en los estados de resultados en el período en que se producen, en el rubro "Diferencias de cambio, neta".

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio a la fechas de las transacciones iniciales.

R. Nuevos pronunciamientos contables que no han sido adoptados anticipadamente

Las siguientes normas e interpretación han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros separados.

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La Compañía evaluará el impacto total de la NIIF 9 y planea adoptar la NIIF 9 a más tardar en el periodo contable que inicia a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.
- NIIF 14, "Cuentas de diferimiento de actividades reguladas", especifica los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a una regulación. La norma es obligatoria para los periodos anuales que se informan, que inician el 1 de enero de 2016 o después. Se permite su adopción anticipada.
- NIIF 15, "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes", establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", NIC 11 "Contratos de Construcción" y "CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes". La modificación no es obligatoria para la compañía hasta el periodo contable que inicia el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

- NIIF 16, “Arrendamientos”, emitida el 13 de enero de 2016. Esta norma requiere que las entidades contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros.

El principal impacto en las entidades con arrendamientos operativos es incremento en activos y deuda financiera, así como en sus métricas de reporte. La Norma es obligatoria para los periodos anuales que se informan, que inician el 1 de enero de 2019 o después. Se permite su adopción anticipada.

- Modificaciones a la NIC 12, “Impuesto a las Ganancias” – Reconocimiento de impuesto a la renta diferido activo por pérdidas no realizadas. Esta modificación enfatiza considerar la existencia de restricciones legales a la utilización de ganancias fiscales futuras contra las cuales se aplicará las diferencias temporales, así como la existencia de evidencia suficiente del importe de recuperación del valor del activo diferido por importe mayor a su valor en libros. La modificación no es obligatoria para la Compañía hasta el 1 de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de Inversión – aplicación de la excepción de consolidación – a) Consolidación de entidades intermediarias: Especifica cómo contabilizar una entidad de inversión que provee servicios de inversión relacionados. b) Excepción para matrices intermediarias controladas por entidades de inversión. c) Elección de política de método del patrimonio para participaciones en entidades de inversión asociada o negocio conjunto. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 11, “Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”, establece aplicar los principios de contabilización de combinaciones de negocios cuando se adquiera una participación en una operación conjunta que constituya un negocio, tal como se define en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38, “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización”. Esta modificación introduce severas restricciones a la utilización de los ingresos como base de depreciación y amortización. La modificación no es obligatoria para la compañía hasta el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de Inversión – Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

Esta modificación requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos cumplan la definición de “negocio” según NIIF 3 – Combinación de negocios. Refuerza la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados, también considera la contabilización para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Las modificaciones serán obligatorias para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.

- **Modificación a NIC 1, Presentación de Estados Financieros Separados: Iniciativa de Revelación.** Esta modificación se refiere a impedimentos percibidos por los preparadores de la información financiera, al ejercer sus juicios en la presentación de su información financiera. Los cambios se resumen a: a) Clarificación de que la información no debiera ocultarse agregando o entregando información inmaterial. Las consideraciones de materialidad aplican a todas las partes de los Estados Financieros, incluso cuando una norma requiere una revelación específica se aplica las consideraciones de materialidad; b) Clarificación de que el listado de ítems por línea a ser presentados en estos Estados Financieros puede agregarse o desagregarse como una guía adicional y relevante en los subtotales en estos Estados Financieros y la clarificación de que la participación de la entidad en los Otros Resultados Integrales de Asociadas y Negocios Conjuntos contabilizados por el método de la participación debiera presentarse en forma agregada como ítems individuales en base a si serán o no serán reclasificados a resultados. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan en, o después del, 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

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

4. Administración de Riesgos Financieros

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 los 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.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de éstos riesgos, los cuales están descritos a continuación. Asimismo, se incluye el análisis de sensibilidad que intenta revelar la sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía frente a los cambios en las variables del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados integrales, o en el patrimonio, de ser el caso. Los instrumentos financieros que son afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

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.

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, proporciona los principios para su manejo; 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.

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.

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 mercado que incluye riesgo de moneda y riesgo de tasa de interés, riesgo de capital y riesgo operacional.

A. 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 retribuciones por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos y otros instrumentos financieros.

i. Retribuciones por cobrar

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

ii. 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 de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros separados proviene de los rubros: depósito a plazo, inversiones disponibles para la venta, retribuciones por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito invirtiendo en instrumentos de deuda con la categoría de riesgo del instrumento CP-1 hasta el 80% de su cartera, CP-2 hasta un máximo de 20%, AAA, AA y A hasta el 80%, y limita la concentración en cualquier emisor hasta el 20% de su cartera.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Gerencia de la Compañía ha estimado que el importe máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a miles de S/ 33,598 y miles de S/ 46,691, respectivamente, el cual representa el valor en libros de los activos financieros.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

B. 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 disponibles para la venta y préstamos, los cuales están expuestos a riesgo de moneda y de tasa de interés.

i. 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 2015 y de 2014, la deuda a largo plazo mantenida por la Compañía está relacionada con contratos de arrendamiento financiero, los cuales están sujetos a una tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía mantiene inversiones financieras disponibles para la venta, las cuales corresponden a bonos corporativos, bonos financieros y bonos de arrendamiento financieros los cuales devengan interés a tasa fija.

ii. 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 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 ello, 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 2015 y de 2014, la Compañía mantiene una posición de riesgo en moneda extranjera activa neta ascendente a miles de US\$ 1,890 y miles de US\$ 1,956, respectivamente.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2015, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones realizadas en dólares estadounidenses, publicados por esta institución son S/ 3,408 por US\$1 para la compra y S/ 3.413 por US\$ 1 para la venta (S/ 2.981 por US\$ 1 para la compra y S/ 2.989 por US\$ 1 para la venta al 31 de diciembre de 2014).

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

<i>En miles de dólares estadounidenses</i>	2015	2014
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,665	1,904
Inversiones financieras disponibles para la venta	1,189	496
Retribuciones por cobrar	491	187
Otras cuentas por cobrar	2	9
	3,347	2,596
Pasivos		
Obligaciones financieras	(19)	(53)
Cuentas por pagar comerciales	(1,808)	(586)
Otras cuentas por pagar	(1)	(1)
	(1,828)	(640)
Posición activa neta	1,519	1,956

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta exposición, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los años 2015 y de 2014 fue una ganancia neta de miles de S/ 641 y miles de S/ 412, respectivamente, la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía ha analizado las proyecciones de las fluctuaciones del año 2015 en el tipo de cambio local y estima que dichas fluctuaciones no serán significativas para los estados financieros separados de la Compañía tomados en su conjunto.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad del dólar estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, 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 separado de resultados antes del impuesto a las ganancias.

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

<i>En miles de soles</i>	Cambio en tasas de cambio %	2015	2014
Devaluación			
Soles	5	(258)	(291)
Soles	10	(517)	(583)
Revaluación			
Soles	5	258	291
Soles	10	517	583

iii. 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 de 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 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.

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 en el futuro:

<i>En miles de soles</i>	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2015				
Obligaciones financieras (incluye intereses)	12	54	-	66
Cuentas por pagar comerciales	4,063	2,699	-	6,762
Otras cuentas por pagar	1,390	-	-	1,390
Total	5,465	2,753	-	8,218
Al 31 de diciembre de 2014				
Obligaciones financieras (incluye intereses)	70	31	58	159
Cuentas por pagar (comerciales)	1,204	974	7	2,185
Cuentas por pagar (no comerciales)	867	-	-	867
Total	2,141	1,005	65	3,211

(*) Las otras cuentas por pagar incluidos en el presente cuadro no consideran los tributos por pagar ni los beneficios a los empleados.

C. 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 2015 y 2014, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

D. 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.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Fondo fijo	3	1
Cuentas corrientes (a)	891	963
Cuentas de ahorro (a)	268	1,182
Depósitos a plazo menor a 90 días (b)	7,939	11,701
Efectivo y equivalente de efectivo	9,101	13,847
Depósitos a plazo mayor a 90 días (b)	2,830	2,192

- (a) Las cuentas corrientes y de ahorro son mantenidas en bancos locales y del exterior, en soles y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses, excepto por las cuentas de ahorro que generan intereses a tasas de mercado.
- (b) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, corresponde a depósitos a plazo denominados principalmente en moneda nacional y son mantenidos en instituciones financieras locales, los cuales generan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 3.40% y 5.50% y entre 3.15% y 4.30%, respectivamente, y tienen vencimientos hasta abril de 2015 y febrero de 2014, respectivamente.

Durante los años 2015 y 2014, los depósitos a plazo generaron intereses por miles de S/ 241 y miles de S/ 373, respectivamente (nota 21).

6. Inversiones Disponibles para la Venta

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Instrumentos de corto plazo (a)	12,422	10,306
Bonos corporativos (b)	4,510	5,490
	16,932	15,796
Menos parte corriente	(14,079)	(10,963)
Parte no corriente	2,853	4,833

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

(a) Instrumentos de corto plazo

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable y costo amortizado de los instrumentos de corto plazo comprenden lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda original	Costo amortizado	Intereses	Resultado no realizado	Valor razonable
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras del Tesoro Público	Julio 2016	Entre 3.36 y 4.45	S/	4,196	63	57	4,316
Banco Agropecuario	Instrumentos de corto plazo	Agosto 2016	6.25	S/	565	11	9	585
Financiera Uno S.A.	Certificado de depósito	Diciembre 2016	entre 5.25 y 7.28	S/	1,165	31	28	1,224
Financiera Confianza S.A.A.	Certificado de depósito	Abril 2016	5.47	S/	76	3	3	82
Banco Ripley Perú S.A.	Certificado de depósito	Junio 2016	5.31	S/	475	14	12	501
Edpyme Inversiones La Cruz S.A.	Papeles comerciales	Mayo 2016	entre 6.03 y 6.30	S/	1,419	53	49	1,521
Electrovía S.A.C.	Papeles comerciales	Abril 2016	8.32	S/	96	1	2	99
Andino Investment Holding S.A.	Instrumentos de corto plazo	Abril 2016	entre 2.75 y 2.97	US\$	682	16	-	698
Obras de Ingeniería S.A.	Instrumentos de corto plazo	Noviembre 2016	3.50	US\$	329	1	1	331
Tekton Corp. S.A.C.	Instrumentos de corto plazo	Marzo 2016	4.93	US\$	164	4	4	172
Medrock Corporation S.A.C.	Instrumentos de corto plazo	Febrero 2016	2.36	US\$	674	6	6	686
Los Portales S.A.	Papeles comerciales	Agosto 2016	entre 2.93 y 3.46	US\$	1,155	16	15	1,186
Tekton Corp. S.A.C.	Papeles comerciales	Febrero 2016	5.07	US\$	166	3	3	172
Agrícola Ganadera Chavín de Huantar S.A.	Papeles comerciales	Mayo 2016	5.81	US\$	164	2	2	168
Tritón Trading S.A.	Papeles comerciales	Marzo 2016	5.58	US\$	663	9	9	681
					11,989	233	200	12,422

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable y costo amortizado de los instrumentos de corto plazo comprenden lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Clase de instrumento financiero	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda original	Costo amortizado	Intereses	Resultado no realizado	Valor razonable
Ministerio de Economía y Finanzas	Letras del Tesoro Público	De enero a diciembre de 2015	Entre 3.76 y 4.10	S/	5,274	72	76	5,422
Edpyme Inversiones La Cruz S.A.	Papeles comerciales	Setiembre de 2015	5.33	S/	969	10	5	984
Los Portales S.A.	Papeles comerciales	Junio de 2015	6.45	S/	665	4	11	680
Andino Investment Holding S.A.	Instrumentos de corto plazo	Enero de 2015	2.75	US\$	597	15	-	612
Banco GNB Perú S.A.	Certificado de depósito	Agosto de 2015	4.50	S/	600	10	1	611
Financiera Uno S.A.	Certificado de depósito	Febrero de 2015	5.56	S/	474	22	23	519
Financiera Confianza S.A.A.	Certificado de depósito	Octubre de 2015	5.06	S/	476	5	5	486
Tritón Trading S.A.	Instrumentos de corto plazo	Febrero de 2015	5.25	US\$	291	5	5	301
Obras de Ingeniería S.A.	Instrumento de corto plazo	Noviembre de 2015	2.72	US\$	299	1	(1)	299
Agrícola Ganadera Chavín de Huantar S.A.	Instrumentos de corto plazo	Mayo de 2015	5.91	US\$	143	3	3	149
Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	Instrumentos de corto plazo	Octubre de 2015	5.30	US\$	142	2	1	145
Banco Ripley Perú S.A.	Certificado de depósito	Setiembre de 2015	4.75	S/	95	1	2	98
					10,025	150	131	10,306

Durante los años 2015 y 2014, los instrumentos de corto plazo generaron intereses por miles de S/ 325 y miles de S/ 219, respectivamente (nota 21).

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

(b) Bonos

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable y costo amortizado de los bonos corporativos comprenden lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Nemónico	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda original	Cantidad	Costo amortizado	Intereses	Resultado no realizado	Valor razonable
Luz del Sur S.A.A.	LUSUR2BC3U	Febrero 2017	5.97	S/	200	1,000	25	(4)	1,021
Empresa Financiera Edificar S.A.	EDYFI3BC1A	Noviembre 2016	5.28	S/	1,000	1,000	5	(25)	980
Mi Banco – Banco de la Microempresa S.A.	MIBAN3BC1A	Mayo 2017	5.41	S/	100	500	2	(7)	495
Scotiabank Perú S.A.A.	SCOTI2BC1C	Junio 2017	5.16	S/	100	1,000	2	(20)	982
Financiera Efectiva S.A.	EFECT1BC1A	Octubre 2017	10.47	S/	100	1000	20	12	1,032
						4,500	54	(44)	4,510

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable y costo amortizado de los bonos corporativos comprenden lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Nemónico	Vencimiento	Tasa de interés (%)	Moneda original	Cantidad	Costo amortizado	Intereses	Resultado no realizado	Valor razonable
Luz del Sur S.A.A.	LUSUR2BC3U	Febrero 2017	5.97	S/	200	1,000	24	21	1,045
Financiera Efectiva S.A.	EFECT1BC1A	Octubre 2017	10.47	S/	100	1,000	20	7	1,027
Scotiabank Perú S.A.A.	SCOTI2BC1C	Junio 2017	5.16	S/	100	1,000	2	16	1,018
Empresa Financiera Edyficar S.A.	EDYFI3BC1A	Noviembre 2016	5.28	S/	1,000	1,000	5	(30)	975
Mi Banco – Banco de la Microempresa S.A.	MIBAN3BC1A	Mayo 2017	5.41	S/	100	833	4	(1)	836
Empresa Financiera Edyficar S.A.	EDYFI2BC1A	Abril 2015	5.47	S/	500	500	5	3	508
Mi Banco – Banco de la Microempresa S.A.	MIBAN3BC1A	Abril 2015	5.34	S/	24	80	1	-	81
						5,413	61	16	5,490

Durante los años 2015 y 2014, los bonos generaron intereses por miles de S/ 479 y miles de S/ 632, respectivamente (nota 21).

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario registrar una provisión por deterioro para las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

7. Retribuciones por Cobrar, neto

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Sociedades Agentes de Bolsa	186	642
Facturas por cobrar a emisores (a):		
Retribución por cotización	3,142	1,793
Retribución por ampliación de emisión	1,410	144
Retribución por inscripción	2,921	76
Otros (b)	4,058	2,886
	11,717	5,541
Menos:		
Estimación por deterioro de las retribuciones por cobrar (c)	(7,229)	(3,691)
	4,488	1,850

- (a) Las retribuciones por cobrar están denominadas en soles y en dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente y no cuentan con garantías específicas. Durante los años 2015 y 2014, las retribuciones por cobrar generaron intereses por miles de S/ 16 y miles de S/ 57, respectivamente (nota 21).
- (b) Al 31 de diciembre de 2015, incluye principalmente la cuenta por cobrar a Data Feed por servicios de redistribución de información bursátil y de mercado de valores por miles de S/ 1,028.
- (c) Al 31 de diciembre, el anticuamiento del saldo de las retribuciones por cobrar es como sigue:

<i>En miles de soles</i>	2015			2014		
	No deteriorado	Deteriorado	Total	No deteriorado	Deteriorado	Total
No vencido	2,019	43	2,062	1,550	43	1,593
Vencido						
Hasta 1 mes	1,303	48	1,351	181	46	227
De 1 a 3 meses	485	2,964	3,449	75	91	166
De 3 a 6 meses	612	146	758	44	138	182
Más de 6 meses	69	4,028	4,097	-	3,373	3,373
Total	4,488	7,229	11,717	1,850	3,691	5,541

El movimiento de la estimación por deterioro de las retribuciones por cobrar se muestra a continuación:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Saldo inicial	3,691	3,413
Provisión registrada en resultados (nota 20)	3,549	588
Recuperos del año	(13)	(331)
Diferencia de cambio	2	21
Saldo final	7,229	3,691

El incremento de la estimación por deterioro se debe principalmente por la provisión de la factura emitida en el mes de noviembre de 2015 por concepto de retribución por inscripción a la empresa no domiciliada Tahoe Resources Inc. por la suma de miles de S/ 2,868 .

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación por deterioro de las retribuciones por cobrar es suficiente para cubrir adecuadamente los riesgos de crédito a las fechas de cada estado de situación financiera.

8. Otras Cuentas por Cobrar

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Reclamos a terceros	47	52
Préstamos al personal	35	75
Otros	23	30
	105	157

9. Impuestos y Gastos Contratados por Anticipado

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Impuestos por recuperar		
Detracciones del impuesto general a las ventas	373	139
Impuesto temporal a los activos netos	222	225
Otros tributos	-	42
	595	406
Gastos pagados por anticipado		
Soporte y mantenimiento	187	149
Suscripciones	2	9
Entregas a rendir cuentas	3	5
Otros gastos pagados por anticipado	28	24
	220	187
	815	593
Porción corriente	815	579
Porción no corriente	-	14
	815	593

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

10. Inversión en Subsidiaria, Asociadas y Negocio Conjunto

Comprende lo siguiente:

Entidad	Relación	Actividad principal	Número de acciones		Participación en el capital social		<i>En miles de soles</i> Valores en libros	
			2015	2014	2015	2014	2015	2014
Cavali S.A. I.C.L.V. (a)	Subsidiaria	Intermediación de valores	28,102,881	11,510,237	93.83%	40%	173,821	28,217
Datos Técnicos S.A. (b)	Negocio Conjunto	Servicios informáticos	745,171	745,171	50%	50%	1,608	1,584
Bolsa de Productos Agropecuarios de Chile S.A. (c)	Asociada	Negociación bursátil	70,000	70,000	10%	10%	1,492	1,492
							176,921	31,293

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

- (a) La actividad económica de Cavali S.A. I.C.L.V. es el servicio de registro, transferencia y custodia de valores anotados en cuenta, así como la compensación y la liquidación de operaciones que se negocien o no en mecanismos centralizados de negociación.

Tal como se menciona en la nota 1(f) la participación de la Bolsa de Valores de Lima S.A. en CAVALI aumento de 40% a 93.83% obteniendo control sobre la sociedad.

La adquisición por etapas implicó medir la participación previa que mantenía en el patrimonio de CAVALI (11,510,237 acciones) a su valor razonable en la fecha de adquisición reconociendo un ingreso por valorización en resultados por miles de S/ 22,429.

Para dicho fin, la Compañía requirió una valorización independiente del patrimonio de CAVALI a febrero de 2015, antes de la OPI, producto de la cual, se determinó el precio por acción de S/ 4.4.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el precio de cotización bursátil de las acciones de Cavali S.A. I.C.L.V. asciende a S/ 6.30 y S/ 6.00, respectivamente, por cada acción. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el valor de mercado de las acciones de Cavali S.A. I.C.L.V. asciende a miles de S/ 188,687 y miles de S/ 258,980, respectivamente.

A continuación, se presentan los principales saldos de los estados financieros de la Subsidiaria:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Estado de situación financiera		
Total activo	51,470	50,047
Total pasivo	7,404	7,089
Total patrimonio neto	44,066	42,958
Estado de resultados		
Ingresos operacionales	16,390	20,207
(Pérdida) Utilidad de operación	(852)	3,000
Utilidad neta	6,855	6,213

- (b) Datos Técnicos S.A. es una sociedad anónima peruana, cuya principal actividad económica es el servicio por cuenta propia o a través de terceros, de desarrollo, comercialización, importación y exportación de software, así como brindar servicios de asesoría en sistemas de información y afines a instituciones del sistema financiero. Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Bolsa de Valores de Lima S.A. presentaba información consolidada con Datos Técnicos S.A. Durante el año 2014, como resultado de cambios en la dirección en Datos Técnicos S.A., se evaluó la clasificación de la inversión mantenida en dicha compañía, determinando que corresponde a una inversión en un negocio conjunto, la cual se mide bajo el método de la participación, tal como se indica en la nota 3 (F (ii)).

A continuación, se presentan los principales saldos de los estados financieros del Negocio Conjunto:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Estado de situación financiera		
Total activo	4,040	3,779
Total pasivo	825	612
Total patrimonio neto	3,215	3,167
Estado de resultados		
Ingresos operacionales	6,278	5,900
Utilidad de operación	3,745	3,576
Utilidad neta	2,821	2,530

- (c) Durante el último trimestre del año 2013, la Compañía adquirió un total de 70,000 acciones de la Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. a un valor de miles de US\$ 276, pesos chilenos, equivalentes a miles de S/ 1,492. La Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. es una sociedad anónima constituida en Chile, y tiene como actividad económica ofrecer mecanismos continuos de subasta pública de productos agropecuarios.

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía recibió dividendos en efectivo, declarados por su asociada y el negocio conjunto, por un total de miles de S/ 1,386 y miles de S/ 2,665, respectivamente.

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiaria y negocios conjuntos a la fecha del estado de situación financiera:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Saldo inicial	29,801	28,509
Adquisición de Acciones Cavali OPI (nota 16)	122,311	-
Valor razonable de la participación previa en patrimonio de CAVALI (nota 10(a))	22,429	-
Participación en las utilidades de la subsidiaria y negocio conjunto	7,230	3,751
Aporte de capital a Datos Técnicos S.A.	-	206
Dividendos recibidos	(6,342)	(2,665)
Saldo final	175,429	29,801

11. Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Saldos al		Retiros y/o	Transferencias y/o	Saldos al
	31.12.14	Adiciones	bajas	reclasificaciones	31.12.15
Año 2015					
Clase de activo					
Costo					
Terrenos	2,780	-	-	-	2,780
Edificio y otras construcciones	20,219	348	(61)	17	20,523
Equipos diversos	3,148	696	(369)	56	3,531
Muebles y enseres	1,269	116	(535)	253	1,103
Unidades de transporte	207	-	-	-	207
Trabajos en curso	326	179	-	(326)	179
	27,949	1,339	(965)	-	28,323
Depreciación acumulada					
Edificio y otras construcciones	14,221	804	(49)	-	14,976
Equipos diversos	2,175	494	(300)	-	2,369
Muebles y enseres	953	89	(450)	-	592
Unidades de transporte	42	25	-	-	67
	17,391	1,412	(799)	-	18,004
	10,558				10,319
<hr/>					
<i>En miles de soles</i>	Saldos al		Retiros y/o	Transferencias y/o	Saldos al
	31.12.13	Adiciones	bajas	reclasificaciones	31.12.14
2014					
Clase de activo					
Costo					
Terrenos	2,780	-	-	-	2,780
Edificio y otras construcciones	20,015	139	(39)	104	20,219
Equipos diversos	3,086	62	-	-	3,148
Muebles y enseres	1,269	-	-	-	1,269
Unidades de transporte	207	-	-	-	207
Trabajos en curso	104	326	-	(104)	326
	27,461	527	(39)	-	27,949
Depreciación acumulada					
Edificio y otras construcciones	13,448	785	(12)	-	14,221
Equipos diversos	1,592	583	-	-	2,175
Muebles y enseres	864	89	-	-	953
Unidades de transporte	17	25	-	-	42
	15,921	1,482	(12)	-	17,391
	11,540				10,558

- (a) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los activos fijos incluyen activos adquiridos bajo un contrato de arrendamiento financiero, y que comprende equipo de cómputo por un valor neto en libros de miles de S/ 83 y miles de S/ 172, respectivamente.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

- (b) 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, 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 de activos que posee la Compañía.
- (c) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el inmueble, mobiliario y equipo de la Compañía se encuentran libres de gravámenes, a excepción de los equipos de cómputo adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero.
- (d) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, 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.

12. Intangibles, Neto

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Saldos al 31.12.14	Adiciones	Saldos al 31.12.15
Año 2015			
Costo			
Software y licencias	19,679	6,229	25,908
Amortización acumulada			
Software y licencias	(8,426)	(737)	(9,163)
	11,253	5,492	16,745

<i>En miles de soles</i>	Saldos al 31.12.13	Adiciones	Saldos al 31.12.14
Año 2014			
Costo:			
Software y licencias	13,583	6,096	19,679
Amortización acumulada			
Software y licencias	(7,962)	(464)	(8,426)
	5,621	5,632	11,253

El 15 de enero de 2013, el Directorio de la Compañía aprobó el proyecto de desarrollo de una nueva plataforma de negociación electrónica denominada "Millenium", cuyo monto total estimado para los próximos 10 años será aproximadamente en miles de US\$ 8,250, incluyendo los pagos por licenciamiento por un importe aproximado de miles de US\$ 3,250. Durante los años 2015 y 2014, la Compañía ha efectuado desembolsos para el desarrollo de dicho proyecto por miles de S/ 3,043 y miles de S/ 5,617, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía no mantiene en garantía ningún intangible.

13. Cuentas por Pagar Comerciales

El saldo al 31 de diciembre corresponde principalmente a dos cuotas pendientes de cancelación de acuerdo al cronograma de pago establecido por la adquisición de la nueva plataforma de negociación electrónica "Millenium" por miles de S/ 5,141. Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a saldos de proveedores varios.

14. Otras Cuentas por Pagar

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Operaciones bursátiles (a)	885	852
Tributos por pagar	665	549
Vacaciones por pagar	645	699
Remuneraciones por pagar	507	380
Participación de los trabajadores por pagar	480	515
Contingencias	204	140
Compensación por tiempo de servicios	97	105
Diversas	145	26
	3,628	3,266

- (a) Hasta el 30 de abril de 1997, la Compañía efectuaba el servicio de liquidación de operaciones (servicio actualmente brindado por su subsidiaria Cavali S.A. I.C.L.V.). Producto de este servicio, la Compañía mantiene en su estado de situación financiera ciertos pasivos relacionados a inversionistas que efectuaron operaciones bursátiles con anterioridad al 30 de abril de 1997 y, como resultado de la liquidación, sus saldos ingresaron a las cuentas bancarias de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, este pasivo por los saldos liquidados en dichas operaciones bursátiles está a disposición de los beneficiarios que acrediten ser los inversionistas de tales operaciones.

15. Impuesto a las Ganancias Diferido

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Saldo al 31.12.14	Cargo / abono al estado de resultados	Cargo / abono al estado de resultados integrales	Saldo al 31.12.15
Activo diferido				
Estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa	165	829	-	994
Provisiones por contingencias	-	57	-	57
Provisión por vacaciones	282	(102)	-	180
Gastos de proyectos	220	(79)	-	141
Provisiones para gastos diversos	17	23	-	40
Total	684	728	-	1,412
Pasivo diferido				
Diferencias de bases y tasas de depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(12)	-	(12)
Costo atribuido de inmuebles, mobiliario y equipo	(933)	32	-	(901)
Diferencias de tasas de amortización intangibles	(138)	(289)	-	(427)
Resultados no realizados de las inversiones financieras	(42)	-	(2)	(44)
Total	(1,113)	(269)	(2)	(1,384)
Total activo diferido	(429)			28

<i>En miles de soles</i>	Saldo al 31.12.13	Cargo / abono al estado de resultados	Cargo / abono al estado de resultados integrales	Saldo al 31.12.14
Activo diferido				
Estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa	225	(60)	-	165
Provisiones por contingencias	215	67	-	282
Gastos de proyectos	126	94	-	220
Provisiones para gastos diversos	60	(43)	-	17
Total	626	58		684
Pasivo diferido				
Costo atribuido de inmuebles, mobiliario y equipo	(1,173)	240	-	(933)
Diferencias de tasas de amortización intangibles	(290)	152	-	(138)
Resultados no realizados de las inversiones financieras	(24)	-	(18)	(42)
Total	(1,487)	392	(18)	(1,113)
Total pasivo diferido	(861)			(429)

16. Patrimonio

A. Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el capital social está representado por 71,482,810 acciones (68,172,377 Acciones Clase A y 3,310,433 Acciones Clase B), y 59,715,840 acciones (56,405,407 acciones clase A y 3,310,433 acciones clase B), respectivamente, cuyo valor nominal es de S/ 1.00 por acción.

Las acciones clase A son acciones con derecho a voto, confieren a su titular la calidad de accionista y le atribuyen los siguientes derechos:

- Participar en el reparto de utilidades y en el patrimonio neto resultante de la liquidación;
- Intervenir y votar en las Juntas Generales o Juntas Especiales, según corresponda;
- Fiscalizar en la forma establecida en la Ley y el Estatuto la gestión de los negocios sociales;
- Ser preferido, con las excepciones y en la forma prevista en la Ley para:
 - La suscripción de acciones en caso de aumento del capital social y en los demás casos de colocación de acciones; y,
 - La suscripción de obligaciones u otros títulos convertibles o con derecho a ser convertidos en acciones; y,
 - Separarse de la Compañía en los casos previstos en la Ley y en el Estatuto.

Las acciones clase B son acciones sin derecho a voto, confieren a su titular la calidad de accionista y le atribuyen los siguientes derechos:

- Participar en el reparto de utilidades en forma preferencial, la misma que consiste en recibir un pago adicional de cinco por ciento por acción sobre el monto de los dividendos en efectivo pagados a las acciones clase A por acción;
- En caso de liquidación de la Compañía, a obtener el reembolso del valor nominal de sus acciones, descontando los correspondientes dividendos pasivos, antes de que se pague el valor nominal de las demás acciones;

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

- Separarse de la Compañía en los casos previstos en la Ley y en el Estatuto; y, en caso de aumento de capital:
 - A suscribir acciones con derecho a voto a prorrata de su participación en el capital, en el caso de que la Junta General acuerde aumentar el capital únicamente mediante la creación de acciones con derecho a voto;
 - A suscribir acciones con derecho a voto de manera proporcional y en el número necesario para mantener su participación en el capital, en el caso que la Junta General acuerde que el aumento incluye la creación de acciones sin derecho a voto, pero en un número insuficiente para que los titulares de estas acciones conserven su participación en el capital;
 - A suscribir acciones sin derecho a voto a prorrata de su participación en el capital en los casos de aumento de capital en los que el acuerdo de la Junta General no se limita a la creación de acciones con derecho a voto o en los casos en que se acuerde aumentar el capital únicamente mediante la creación de acciones sin derecho a voto;
 - A suscribir obligaciones u otros títulos convertibles o con derecho a ser convertidos en acciones, aplicándose las reglas de los literales anteriores según corresponda a la respectiva emisión de las obligaciones o títulos convertibles.
 - Impugnar los acuerdos que lesionen sus derechos; y,
 - Ser informado, cuando menos semestralmente, acerca de las actividades y de la gestión de la Compañía.

Los accionistas no responden personalmente por las deudas sociales, quedando su responsabilidad limitada a los aportes que hubiesen realizado.

Al 31 de diciembre de 2015, la estructura de participación societaria de la Compañía es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital social	Número de accionistas	Porcentaje total de participación %
Hasta 1%	167	8.40
De 1.01 al 5%	16	45.03
Mayor al 5%	7	46.57
	190	100.00

Al 31 de diciembre de 2014 la estructura de participación societaria de la Compañía es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital social	Número de accionistas	Porcentaje total de participación %
Hasta 1%	157	8.36
De 1.01 al 5%	17	49.29
Mayor al 5%	6	42.35
	180	100.00

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

En la Junta General de accionistas del 21 de julio de 2014, con la finalidad de permitir que todos los accionistas de la BVL titulares tanto de acciones clase A, como acciones clase B, puedan ejercer su derecho a efectuar aportes dinerarios suscribiendo acciones de la clase A para mantener su proporción en el capital social de la sociedad, de acuerdo con lo previsto en el artículo 213 de la Ley General de Sociedades; el Directorio acordó establecer los términos, condiciones y procedimiento del aumento de capital por aportes dinerarios, el mismo que se llevó a cabo entre el 13 de agosto y el 2 de setiembre de 2014 habiendo sido suscritas y pagadas 6,288 acciones de clase A con valor nominal de S/ 1.00, a un precio de S/ 10.4 por acción.

Como resultado de Oferta Publica de Intercambio (OPI), según se describe en la nota 10(a), el capital social de la Compañía aumentó en 11,760,682 acciones de clase A con valor nominal de S/ 1.00, incrementando el capital social a 71,476,523 acciones representativas del capital social, que corresponden: 68,166,090 acciones Clase "A" y 3,310,433 acciones Clase "B", con un valor nominal por acción S/1.00. (56,405,408 acciones Clase "A" y 3,310,433 acciones Clase "B", al 31 de diciembre de 2014).

B. Reserva legal

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10% de la utilidad distribible de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que la misma sea igual al 20% del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La Compañía registra la apropiación de la reserva legal cuando la misma es aprobada por la Junta General de Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la reserva legal de la Compañía, asciende a miles de S/ 14,297 y miles de S/ 11,943, respectivamente.

C. Otras reservas

Para efectos del intercambio de acciones, se estableció como valor de las acciones de CAVALI en S/ 7.8959712 por cada acción y como valor de las acciones Clase A de la Compañía en S/ 10.40. Considerando que la adquisición no generó una contraprestación en efectivo y que el valor nominal por acción es de S/ 1.00, el diferencial de S/ 9.40 por el número total de acciones emitidas para el intercambio (11,760,682 acciones clase A) generó un registro de miles de S/ 110,550 en el rubro "Otras Reservas" del patrimonio.

D. Resultados no realizados

El movimiento de los resultados no realizados, provenientes de la fluctuación en el valor de las inversiones financieras disponibles para la venta, fue como sigue:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Saldo inicial	105	60
Adiciones por valorización de las inversiones financieras disponibles para la venta	236	529
Reducciones por retiros o reversiones en el valor de las inversiones financieras disponibles para la venta	(186)	(442)
Resultados no realizados antes de efectos impositivos, (nota 6)	155	147
Efecto en el impuesto a las ganancias	(44)	(42)
	111	105

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

E. Resultados acumulados

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 5 de marzo de 2009, se aprobó la política de distribución de dividendos de la Compañía, la misma que consistirá en pagar dividendos en efectivo por la totalidad de las utilidades distribuidas del ejercicio correspondiente, pagándose dividendos a cuenta trimestralmente hasta por un máximo del 70% de la utilidad distribuable respectiva, una vez aprobado por el Directorio el estado financiero intermedio correspondiente a marzo, junio, septiembre y diciembre y que haya sido presentado a la SMV.

Durante el año 2015, mediante acuerdos de Directorio, la Compañía otorgó dividendos a sus accionistas por miles de S/ 6,696 y adelantos de dividendos a cuenta de la utilidad del año 2015 por miles de S/ 7,150.

Durante el año 2014, mediante acuerdos de Directorio, la Compañía otorgó dividendos a sus accionistas por miles de S/ 6,957 y adelantos de dividendos a cuenta de la utilidad del año 2014 por miles de S/ 7,117.

17. Gastos de Personal

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Sueldos	5,927	5,859
Gratificaciones	1,151	1,078
Seguridad y previsión social	941	917
Participación de los trabajadores	824	900
Asignaciones de directorio y presidencia	664	679
Compensación por tiempo de servicios	641	647
Vacaciones	549	578
Atenciones	213	268
Capacitación	106	115
Otras remuneraciones	1,386	948
	12,402	11,989

18. Servicios Prestados por Terceros

Comprende lo siguiente

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Servicios de terceros	5,731	4,358
Consultorías y asesorías	1,487	2,095
Mantenimiento de edificio	1,159	1,081
Comunicaciones	111	120
Correo y mensajería	97	147
	8,585	7,801

19. Gastos de Venta

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Gastos de promoción y difusión (a)	1,011	419
Gastos de relaciones institucionales	40	82
	1,051	501

- (a) El aumento en los gastos de promoción y difusión se debe principalmente a que en el año 2015 la Compañía, realizó publicidad y eventos institucionales como el Financial Investment Day y Perú FID.

20. Provisiones

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Amortización del año (nota 12)	737	464
Depreciación del año (nota 11)	1,411	1,482
Estimación por deterioro de las retribuciones a cobrar (nota 7(d))	3,549	588
Provisión para contingencias	679	80
	6,376	2,614

21. Ingresos Financieros

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Intereses sobre bonos (nota 6)	479	632
Intereses sobre depósitos a plazo (nota 5)	241	373
Intereses sobre instrumentos de corto plazo (nota 6)	325	219
Intereses sobre retribuciones por cobrar (nota 7)	16	57
Otros ingresos financieros	5	48
	1,066	1,329

22. Situación Tributaria

- A. La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la tasa del impuesto a las ganancias es de 28% y 30% sobre la utilidad gravable.

Al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo a la Ley N° 30296 vigente a partir del 1 de enero de 2015, se ha modificado la tasa del impuesto a la renta, la misma que será aplicable sobre la utilidad, luego de deducir la participación de los trabajadores considerando las siguientes tasas:

- Ejercicio gravable 2015 y 2016: 28 %.
- Ejercicio gravable 2017 y 2018: 27 %.
- Ejercicio gravable 2019 en adelante: 26%.

Las personas jurídicas no domiciliadas en Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos.

Al respecto, en atención a dicha Ley, el impuesto adicional a los dividendos por utilidades generadas será el siguiente:

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

- B. El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados se compone como sigue:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Impuesto a las ganancias		
Corriente	4,380	5,126
Diferido (nota 15)	(458)	(450)
Total impuesto a las ganancias	3,922	4,676

- C. A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	2015		2014	
	En miles de soles	%	En miles de soles	%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	41,903	100.00	18,489	100.00
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	11,732	28.00	5,547	30.00
Diferencias permanentes	(7,955)	(18.99)	(371)	(2.01)
Efecto cambio de tasa	-	-	(116)	(0.63)
Otros	145	0.35	(384)	(2.08)
Gasto por impuesto a las ganancias	3,922	9.36	4,676	25.28

- D. 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 2012 a 2015 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Durante el año 2014, la Autoridad Tributaria llevó a cabo la revisión del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio gravable 2011 y, como resultado de dicha fiscalización, la Compañía recibió una Resolución de Determinación por reparos tributarios ascendentes a un total de miles de S/ 276, por lo que la Compañía rectificó la declaración jurada de dicho ejercicio gravable, pero no realizó ningún pago debido a que mantenía un saldo a favor.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las fiscalizaciones adicionales que se lleven a cabo resultarán o no pasivos de importancia para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

- E. A partir del ejercicio 2010 las ganancias de capital pagan impuesto a la renta. A tal efecto, se ha establecido, entre otros, que el costo tributario de los títulos cuya enajenación se encontraba exonerada hasta el 30 de setiembre de 2009 por efectuarse en rueda de bolsa, estará dado por: (i) el valor de mercado al 30 de setiembre de 2009, o (ii) el costo de adquisición o (iii) el valor de ingreso al Patrimonio, el que resulte mayor, según el procedimiento señalado mediante Decreto Supremo N° 011-2010-EF. Esta regla es aplicable para personas jurídicas cuando los valores sean enajenados dentro o fuera de un mecanismo centralizado de negociación del Perú.

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

De otro lado, a partir del 1 de enero de 2010, sólo se encuentran inafectos los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú: (i) en el marco del Decreto Supremo N°007-2002-EF, (ii) bajo el Programa de Creadores de Mercado o el mecanismo que lo sustituya, ó (iii) en el mercado internacional a partir del año 2002, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de obligaciones del Banco Central de Reserva del Perú; y las provenientes de la enajenación directa o indirecta de valores que conforman o subyacen los Exchange Traded Fund (ETF) que repliquen índices construidos teniendo como referencia instrumentos de inversión nacionales, cuando dicha enajenación se efectúe para la constitución, cancelación o gestión de la cartera de inversiones de los ETF. De igual modo, se encuentran inafectos los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos corporativos emitidos con anterioridad al 11 de marzo de 2007, bajo ciertas condiciones.

Mediante la Ley N° 30341 se dispuso la exoneración del Impuesto a la Renta hasta el 31 de diciembre de 2018, tratándose de rentas obtenidas por la enajenación de acciones y valores representativos de capital mediante algún mecanismo centralizado de negociación supervisado por la SMV.

En ese sentido, el Reglamento de la Ley N° 30341 incorporó disposiciones referidas a la información mínima que debe tener la comunicación que se debe realizar a las Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, las cuales están siendo modificadas a fin de facilitar la aplicación de la exoneración.

Cabe indicar que, con las modificaciones introducidas por la Ley de Promoción del Mercado de Valores (Ley N°30050), a partir del 1 de enero de 2014, se incorpora en la citada inafectación a las Letras del Tesoro Público emitidos por la República del Perú.

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

Al respecto, la Gerencia de la Compañía, considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre empresas vinculadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la Declaración Jurada Anual informativa de Precios de Transferencia del ejercicio fiscal 2015 en el plazo y formato que la SUNAT indique.

- G. A partir del año 2005, se ha establecido un Impuesto Temporal a los Activos Netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados al cierre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones, amortizaciones, el encaje exigible y las provisiones específicas por riesgo crediticio. La tasa del Impuesto es, a partir del año 2009, de 0.4% aplicable al monto de los activos que exceda de miles de S/ 1,000. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en

BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto pagado puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda. La Compañía ha calculado el Impuesto Temporal a los Activos Netos al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 por miles de S/ 229 y miles de S/ 225.

Se podrá solicitar la devolución del impuesto sólo en el caso que se sustente haber incurrido en pérdidas tributarias o se haya determinado un menor pago del Impuesto a la Renta sobre la base de las normas del régimen general.

- H. Asimismo, se ha establecido en 15% la tasa de retención de Impuesto a la Renta aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, independientemente del lugar donde se lleve a cabo el servicio siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada 0.005% y se aplica sobre los cargos y créditos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.

Decreto Supremo que modifica el Reglamento de la Ley N° 30341, Ley que fomenta la liquidez e integración del mercado de valores, aprobado mediante el Decreto Supremo N° 382-2015-EF.- Decreto Supremo No. 016-2016-EF.

23. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía ha efectuado, principalmente, las siguientes transacciones con relacionadas:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Ingresos operacionales		
Cavali S.A. I.C.L.V. (a)	681	54
Datos Técnicos S.A. (b)	155	148
	836	202
Costos operacionales		
Cavali S.A. I.C.L.V. (a)	559	207

- (a) Las transacciones con su subsidiaria Cavali S.A. I.C.L.V. corresponden principalmente servicios de cotización de acciones, asesoría legal, servicios administrativos, entre otros.
- (b) Las transacciones con su subsidiaria Datos Técnicos S.A. corresponden principalmente a ingresos por alquiler y mantenimiento de oficinas y a la prestación de servicios administrativos (principalmente recursos humanos, contabilidad, legal, entre otros y mensajería).
- (c) Como resultado de estas transacciones, a continuación se presenta los saldos de las cuentas por cobrar a relacionadas, al 31 de diciembre:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Cuentas por cobrar		
Cavali S.A. I.C.L.V.	123	37
Datos Técnicos S.A.	20	9

Las cuentas por cobrar a relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

- (d) Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene un saldo por pagar a su asociada Cavali S.A. I.C.L.V. por un importe aproximado ascendente a miles de S/ 75 (miles de S/ 42 al 31 de diciembre de 2014), el cual es de vencimiento corriente, no devenga intereses y no cuenta con garantías específicas.
- (e) La Gerencia de la Compañía considera que las transacciones realizadas con relacionadas han sido llevadas a cabo bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros. 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 con las normas tributarias vigentes.
- (f) Remuneraciones al personal clave- El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia de la Compañía durante los años 2015 y 2014 ascendió a miles de S/ 4,567 y miles de S/ 3,939, respectivamente.

24. Utilidad Básica y Diluida por Acción Común

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. Debido a que no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la utilidad diluida por acción común es igual a la utilidad básica por acción común.

- A. La utilidad neta atribuible a los accionistas es como sigue:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Acciones Clase A	33,900	13,011
Acciones Clase B	1,727	802
	35,627	13,813

Para el año 2015, la utilidad neta distribuible corresponde a miles de S/ 37,981 neta de la detracción de la Reserva Legal por miles de S/ 2,354.

- B. Al 31 de diciembre de 2015, el número de acciones en circulación fue de 71,482,810 (68,172,377 Acciones Clase A y 3,310,433 Acciones Clase B) y al 31 de diciembre de 2014, el número de acciones en circulación fue de 59,715,840 (56,405,408 Acciones Clase A y 3,310,433 Acciones Clase B), cuyo valor nominal es de S/1.00 por acción.

C. La utilidad básica y diluida por acción es como sigue:

Acciones clase A

2015	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes
Saldo al 1 de enero de 2015	56,405,407	365	56,405,407
Aumento de capital por suscripción preferente	11,766,970	300	9,671,482
Saldo al 31 de diciembre de 2015	68,172,377		66,076,889

2014	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes
Saldo al 31 de diciembre de 2014	56,405,407	365	56,405,407

El cálculo de la utilidad básica y diluida por acción clase A, al 31 de diciembre se presenta a continuación:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Utilidad del año (numerador)	33,900	13,011
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio	66,076,889	56,405,407
Utilidad básica y diluida por acción (en S/)	0.51	0.23

Acciones clase B

2015	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes
Saldo al 1 de enero de 2015	3,310,433	365	3,310,433
Saldo al 31 de diciembre de 2015	68,172,377		3,310,433

2014	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3,310,433	365	3,310,433

El cálculo de la utilidad básica y diluida por acción clase A, al 31 de diciembre se presenta a continuación:

<i>En miles de soles</i>	2015	2014
Utilidad del año (numerador)	1,727	802
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio	3,310,433	3,310,433
Utilidad básica y diluida por acción (en S/)	0.52	0.24

25. Valores Razonables

A. Instrumentos financieros medidos a su valor razonable y jerarquía de valor razonable

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable a la fecha de reporte, incluyendo el nivel de jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado de situación financiera:

<i>En miles de soles</i>	2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Inversiones financieras disponibles para la venta				
Instrumentos de corto plazo	12,422	-	-	12,422
Bonos corporativos	4,510	-	-	4,510
Total	16,932	-	-	16,932

<i>En miles de soles</i>	2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Inversiones financieras disponibles para la venta				
Instrumentos de corto plazo	10,306	-	-	10,306
Bonos corporativos	5,490	-	-	5,490
Total	15,796	-	-	15,796

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 1 son aquellos que se miden sobre la base de cotizaciones obtenidas en un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

La Compañía ha designado en la categoría de nivel 1 a las inversiones disponibles para la venta, pues su valor razonable corresponde al precio de mercado a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido de una fuente de precios cotizados, que estén disponibles, directa e indirectamente.

B. Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

De acuerdo a la evaluación realizada por la Gerencia de la Compañía, los instrumentos financieros que utiliza en el curso normal de sus operaciones son de corto plazo y con vencimiento menor a un año. Estos instrumentos corresponden a los activos y pasivos registrados, conformados principalmente por cuentas corrientes y de ahorro, depósitos a plazo, retribuciones por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otros activos y pasivos financieros. Sobre la base de lo descrito 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 activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

26. Eventos Subsecuentes

Con fecha 15 de febrero de 2016 en sesión de Directorio se acordó la distribución de dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio 2015 por la suma de miles de S/ 1,099.

El registro y pago de dividendos se efectuará en marzo de 2016.