



**ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
INVERSION S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 -26

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores
Enfoca Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

15 de abril de 2014

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Enfoca Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.** (una subsidiaria de Enfoca Asset Management Ltd. - Islas Caimán) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas incluidas en las Notas 1 a 19 adjuntas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe



15 de abril de 2014
Enfoca Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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 adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Enfoca Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernesto Apuricio y Asociados

Refrendado por


----- (socio)
Vicente Tieri
Contador Público Colegiado
Matrícula No.37180

ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de 2012		Nota	Al 31 de diciembre de 2013	
		S/.	S/.		S/.	S/.
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	2,533,483	560,096	10	856,910	793,418
Remuneración por cobrar a los fondos	7	8,480,579	4,840,235	11	10,919,489	63,165
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	133,127	1,133,882	8	-	7,115
Otras cuentas por cobrar	14-a	882,886	478,120	12	1,689,907	1,372,669
Gastos contratados por anticipado		54,105	58,048	17	228,545	2,966,075
Total del activo corriente		<u>12,084,180</u>	<u>7,070,381</u>		<u>13,694,851</u>	<u>3,786</u>
Activo no corriente						
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	4,495,669	1,596,058	10	2,078,737	2,935,647
Instalaciones, mobiliario y equipo	9	5,834,382	5,955,044		467,798	240,822
Total del activo no corriente		<u>10,330,051</u>	<u>7,551,102</u>		<u>2,546,535</u>	<u>3,176,469</u>
Total activo		<u>22,414,231</u>	<u>14,621,483</u>		<u>16,241,386</u>	<u>8,382,697</u>
PASIVO Y PATRIMONIO						
Pasivo corriente						
Arrendamiento financiero						
Cuentas por pagar comerciales						
Cuentas por pagar a partes relacionadas						
Tributos por pagar						
Remuneraciones por pagar						
Otras cuentas por pagar						
Total del pasivo corriente						
Pasivo no corriente						
Arrendamiento financiero a largo plazo						
Impuesto a la renta diferido						
Total del pasivo no corriente						
Total del pasivo						
Patrimonio						
Capital				13	3,374,611	3,374,611
Reserva legal					268,418	-
Resultados acumulados					2,529,816	2,864,175
Total del patrimonio					6,172,845	6,238,786
Total pasivo y patrimonio		<u>22,414,231</u>	<u>14,621,483</u>		<u>22,414,231</u>	<u>14,621,483</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros.

ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2013 S/.	2012 S/.
Ingresos:			
Ingresos por administración de fondos	7 y 8	21,649,275	16,717,156
Ingresos por asesorías financieras y otros	15	1,752,851	1,985,369
Ingresos financieros		54,737	37,943
		<u>23,456,863</u>	<u>18,740,468</u>
Gastos:			
Costos por administración de fondos	16	(22,835,728)	(15,732,562)
Gastos financieros		(273,475)	(522,250)
Diferencia en cambio, neta	3.1.a	229,855	(190,582)
		<u>(22,879,348)</u>	<u>(16,445,394)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		577,515	2,295,074
Impuesto a la renta	14	(645,913)	(1,057,432)
(Pérdida) utilidad del año		(68,398)	1,237,642
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integrales del año		<u>(68,398)</u>	<u>1,237,642</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros.

ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Capital</u> S/.	<u>Reserva legal</u> S/.	<u>Resultados acumulados</u> S/.	<u>Total</u> S/.
Saldo al 1 de enero de 2012	3,374,611	-	1,622,582	4,997,193
Otros movimientos patrimoniales	-	-	3,951	3,951
Utilidad y resultado integral del año	-	-	<u>1,237,642</u>	<u>1,237,642</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>3,374,611</u>	-	2,864,175	6,238,786
Transferencia a la reserva legal	-	268,418	(268,418)	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	2,457	2,457
Pérdida y resultado integral del año	-	-	<u>(68,398)</u>	<u>(68,398)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u><u>3,374,611</u></u>	<u><u>268,418</u></u>	<u><u>2,529,816</u></u>	<u><u>6,172,845</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros.

ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
	S/.	S/.
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
(Pérdida) utilidad del año	(68,398)	1,237,642
Ajustes al resultado que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación		
Depreciación del año	291,378	506,219
Retiros de instalaciones, mobiliario y equipo	28,219	8,522
Impuesto a la renta diferido	226,976	212,851
Ajustes	2,457	3,951
Variaciones netas en activos y pasivos:		
Remuneración por cobrar a los Fondos	(3,640,344)	(1,949,156)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	111,223	(160,504)
Otras cuentas por cobrar	(404,766)	(184,216)
Gastos contratados por anticipado	3,943	572,822
Cuentas por pagar comerciales	11,116,629	290,371
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(7,115)	4,633
Tributos por pagar	317,238	521,296
Remuneraciones por pagar	(2,737,530)	2,775,267
Pago de intereses	(260,305)	(319,092)
Pagos de impuesto a la renta	(885,433)	(1,324,624)
Otras cuentas por pagar	682,712	101,999
Efectivo y equivalente de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>4,776,884</u>	<u>2,297,981</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de inmuebles y equipos diversos	-	(2,567)
Préstamos otorgados a empresas relacionadas	(3,145,243)	(2,540,844)
Pagos recibidos de empresas relacionadas	1,135,164	889,532
Efectivo y equivalentes de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(2,010,079)</u>	<u>(1,653,879)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pagos de obligaciones financieras y flujo de efectivo y equivalentes de efectivo aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(793,418)</u>	<u>(734,631)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,973,387	(90,529)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>560,096</u>	<u>650,625</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>2,533,483</u></u>	<u><u>560,096</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros.

ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1 ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Enfoca Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante la Administradora) es una subsidiaria de Enfoca Asset Management Ltd., entidad domiciliada en Islas Caimán que es propietaria directa del 99.99% de las acciones representativas de su capital social. Se constituyó en la ciudad de Lima, Perú el 4 de diciembre de 2006.

Mediante Resolución SMV No.006-2007-EF/94.10 de fecha 25 de enero de 2007, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV, la Administradora obtuvo la autorización para administrar fondos de inversión.

El domicilio legal de la Administradora es Av. Jorge Basadre 310, San Isidro.

b) Actividad económica y régimen regulatorio -

El objeto de la Administradora es dedicarse exclusivamente a la administración de Fondos de inversión, por las cuales percibirá comisiones.

El plazo de duración de la Administradora es indefinido.

Las operaciones de la Administradora se encuentran normadas por lo dispuesto en el Decreto Legislativo N°861 de la Ley de Fondos de Inversión promulgado el 22 de octubre de 1996, cuyo Texto Unico Ordenado fue aprobado el 15 de enero de 2002, y por las normas reglamentarias emitidas por la SMV.

Al 31 de diciembre, la Sociedad administra los siguientes fondos:

Fondo	Fecha de inicio de operaciones	Activos netos atribuible a los partícipes		Número de partícipes		Número de cuotas	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012
		S/.000	S/.000				
Enfoca Descubridor 1	Agosto de 2007	1,300,365	961,210	6	6	693	693
Enfoca Capital 1, Fondo de inversión	Diciembre de 2011	7,183	7,150	2	2	-	-
Enfoca Descubridor 2, Fondo de inversión	Julio de 2013	113,906	-	4	-	1,155	-
		<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>				
Enfoca Discovery 1 L.P.	Junio de 2010	166,695	134,293	15	15	-	-
Enfoca Discovery 1 Parallel Fund L.P.	Junio de 2010	16,783	13,314	2	2	-	-

Desde el 15 de junio hasta el 4 de diciembre de 2012, la Administradora también administró el fondo de inversión Maestro V.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros de la Administradora por el año terminado 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a la Junta General de Accionistas para la aprobación de su emisión dentro de los plazos establecidos por ley. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 26 de abril de 2013.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros de la Administradora se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Administradora, el que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con el principio de costo histórico, y se presentan en nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia de la Administradora ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

2.2 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Administradora se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Administradora.

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en los resultados.

Las ganancias y pérdidas en cambio se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "Diferencia de cambio neta".

2.3 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos de tres meses o menos.

2.4 Activos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. A la fecha de los estados financieros la Administradora ha clasificado sus activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Corresponden a activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y en efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valoriza al costo amortizado menos la provisión de deterioro. La Administradora evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la Nota 2.6.

2.5 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado individual de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible que permita compensarlos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente

2.6 Deterioro de activos financieros -

Las cuentas por cobrar por remuneraciones a los Fondos corresponden a la comisión por administración fija reconocida en el estado de resultados integrales, de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.13 y que se tiene por cobrar a los fondos administrados.

Activos registrados al costo amortizado -

La Administradora evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Evidencias de deterioro surgen cuando, por ejemplo, el deudor está atravesando dificultades financieras, tenga incumplimientos o retraso en el pago de intereses o del principal, exista posibilidad de caer en insolvencia o enfrente algún tipo de reorganización financiera y cuando exista información verificable que indique que su generación de flujos de efectivo futuros podría disminuir.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como por ejemplo una mejora en el rating crediticio del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente registrada se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.7 Remuneraciones por cobrar a los fondos -

Las cuentas por cobrar se componen sustancialmente de la comisión por administración fija reconocida en el estado de resultados integrales, de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.16. Si su cobranza se espera ocurra en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

2.8 Instalaciones, mobiliario y equipo -

La cuenta instalaciones, mobiliario y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de las instalaciones, mobiliario y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia y, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada por adquirir el activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Administradora y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario se imputan al gasto. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al gasto en el período en el que estos se incurren.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Los trabajos en curso no se deprecian.

Las partidas de instalaciones, mobiliario y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados.

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

Cuando un activo fijo se vende o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como otro ingreso o gasto neto.

Depreciación -

La depreciación de los activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil. Las vidas útiles determinadas por rubro son como siguen:

	<u>Años</u>
Edificaciones	30 y 62
Muebles y enseres	10
Equipos diversos y cómputo	4 y 10

2.9 Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro se miden como el monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre su valor razonable y su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

2.10 Cuentas por pagar comerciales y otras -

Las cuentas por pagar comerciales y otras corresponde a obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se efectuará en el plazo que no exceda de doce meses. De lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.11 Arrendamientos -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado individual de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

La Administradora arrienda inmuebles y mobiliario. Los arrendamientos de inmuebles y mobiliario en los que la Administradora asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otras cuentas por pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados integrales en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Las instalaciones y mobiliario adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian a lo largo de su vida útil debido a que la Gerencia tiene la razonable expectativa que mantendrá la propiedad de los bienes arrendados al término del contrato.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se relaciona a partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Gerencia, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas

tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida de que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo por impuestos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria de la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.13 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Administradora tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para liquidar la obligación y su monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Las provisiones se reconocen por el estimado de los recursos necesarios para su liquidación. No se reconoce algún impacto por el descuento de su valor debido a que son de liquidación en el muy corto plazo.

2.14 Beneficios a los empleados -

Gratificaciones -

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

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Administradora corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente y 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 media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Administradora 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 de la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

2.15 Capital -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.16 Reconocimiento de ingresos -

La Administradora provee servicios que incluyen asesoría en inversiones, servicios de investigación y principalmente servicios de administración de inversiones en el marco de los acuerdos suscritos con los fondos de inversión que gestiona, a cambio de una remuneración.

La remuneración que recibe la Administradora está compuesta por una porción fija y una porción variable como comisión de éxito o incentivo que dependerá de la rentabilidad que se obtenga en la liquidación futura de una inversión.

Comisión por administración fija -

La remuneración por administración fija se reconoce a medida que la Administradora presta el servicio y corresponde al 2 por ciento anual sobre el costo de las inversiones en instrumentos representativos de capital adquiridas por cuenta de los Fondos; en el caso de Enfoca Descubridor 2 corresponde al 1 por ciento anual. La comisión es calculada mensualmente, la Administradora puede solicitar el pago de la comisión de administración trimestralmente o en fecha posterior (en base a las inversiones principales al final del período acumulado sujeto a pago).

Comisión de éxito -

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Participación de los Fondos, la Administradora será remunerada también con una comisión de éxito que corresponde a un porcentaje de las ganancias obtenidas por los Fondos una vez sobrepasado el retorno base.

<u>Fondo</u>	<u>Comisión</u>	<u>Retorno base</u>
	%	%
Enfoca Descubridor 1, Fondo de Inversión (*)	20	6 y 8
Enfoca Descubridor 2, Fondo de Inversión (*)	10	6 y 8
Enfoca Capital 1, Fondo de Inversión	20	8
Enfoca Discovery 1 L.P.	20	8
Enfoca Discovery 1 Parallel Fund L.P.	20	8

(*) Los compromisos iniciales se sujetarán a un retorno base de 6 por ciento y los compromisos de la primera y segunda ampliación se sujetarán a un retorno base de 8 por ciento.

De acuerdo con el juicio de la Gerencia (Nota 4.2), la Administradora no reconoce ingresos por comisión de éxito o incentivo hasta que las inversiones de los Fondos hayan sido liquidadas.

2.17 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos de que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Administradora.

2.18 Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes -

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Administradora en el 2013 -

- Modificación a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", respecto de otros resultados integrales. El principal cambio que resulta de estas modificaciones es un requerimiento para que las entidades agrupen partidas presentadas en otros resultados integrales (ORI) considerando si son potencialmente re-clasificables a ganancias o pérdidas con posterioridad (ajustes por reclasificación).
- NIIF 13, "Medición a valor razonable", tiene el objetivo de mejorar la uniformidad y reducir la complejidad al dar una definición precisa de valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable, y establecer requerimientos de exposición a ser usado dentro de todas las NIIF. Los requerimientos de esta norma que están ampliamente alineados con USGAAP, no amplían la aplicación contable del valor razonable sino que ofrece guías sobre cómo es que se debe aplicar cuando es ya requerida o permitida por otras normas dentro de las NIIF.

- Modificación a la NIIF 7, “Instrumentos financieros: Revelaciones”, sobre la compensación de activos y pasivos financieros. Esta modificación incluye nuevos requerimientos de revelación para facilitar la comprensión entre las entidades que preparan estados financieros bajo NIIF con aquellas que preparan estados financieros de conformidad con USGAAP.

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas anticipadamente -

- La NIIF 9 “Instrumentos financieros”, cubre la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las porciones de la NIC 39 que se relacionan a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que se clasifiquen los activos financieros en dos categorías de medición: aquellos medidos al valor razonable y aquellos medidos al costo amortizado. Esta determinación se efectúa a su reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad para la administración de instrumentos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales del instrumento. Respecto de los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales y no en el estado de ganancias y pérdidas, a menos que esto cree una divergencia contable. La Administradora evaluará el impacto total de la NIIF 9.
- IFRIC 21, “Gravámenes”, establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo. La Administradora está en proceso de evaluar el impacto de esta nueva norma.

No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Administradora.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Administradora la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Administradora se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Administradora no usa instrumentos financieros derivados para cubrir ciertos riesgos a los que está expuesta.

La Jefatura de Administración y Finanzas de la Administradora tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Jefatura de Administración y Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con sus unidades operativas.

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgos de cambio -

Las actividades de la Administradora la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de dólares estadounidenses. Las principales transacciones en moneda extranjera de la Administradora se refieren a las cuentas por cobrar a los Fondos y a empresas relacionadas.

La Gerencia no considera que el riesgo de cambio pueda impactar de manera significativamente desfavorable en los resultados de la Administradora, por lo que su política es la de asumir el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con el producto de sus operaciones. En este sentido la Gerencia no considera necesario cubrir a la Administradora del riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre, la Administradora mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	<u>2013</u> US\$	<u>2012</u> US\$
Activo -		
Efectivo y equivalentes de efectivo	212,347	44,073
Remuneración por cobrar a los Fondos	833,446	765,571
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,685,493	980,221
Otras cuentas por cobrar	<u>2,209</u>	<u>9,176</u>
	<u>2,733,495</u>	<u>1,799,041</u>
Pasivo -		
Cuentas por pagar comerciales	(3,867,662)	(18,520)
Otras cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>(2,789)</u>
	<u>(3,867,662)</u>	<u>(21,309)</u>
(Pasivo) activo neto	<u>(1,134,167)</u>	<u>1,777,732</u>

Los saldos en dólares estadounidenses se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio utilizados por la Administradora para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.551 al 31 de diciembre de 2012 para los activos y pasivos).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, la Administradora registró ganancias en cambio por S/.367,359 y pérdidas en cambio por S/.137,504 (S/.50,600 y S/.241,182, respectivamente por el año terminado al 31 de diciembre de 2012).

La Administradora no presentan una exposición significativa al riesgo de tipo de cambio por lo que no ha considerado relevante presentar un análisis de sensibilidad al riesgo de tipo de cambio.

ii) Riesgo de tasa de interés -

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Administradora son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado, debido a que no cuenta con activos ni pasivos por montos significativos que devenguen intereses.

b) Riesgo de crédito -

La Administradora no presenta riesgo de crédito significativo ya que al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, presta servicios principalmente a los Fondos que administra.

El riesgo de crédito de la Administradora se origina de la incapacidad de sus clientes para cumplir con sus obligaciones, en la medida que éstas hayan vencido. La Gerencia considera que la Administradora minimiza el riesgo de crédito debido a que sus transacciones son realizadas principalmente con los Fondos que administra, no presentando problemas de cobranza dudosa.

En relación a las cuentas por cobrar con empresas relacionadas, estas se mantienen principalmente con su casa matriz la cual no presenta indicios de incapacidad para cumplir sus obligaciones.

En relación a bancos e instituciones financieras, la Administradora sólo realiza transacciones con entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "A".

La Gerencia no espera que la Administradora incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

La Gerencia de Finanzas supervisa las proyecciones de flujos de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Administradora para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento.

	<u>Menos de 1 año</u> S/.	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.	<u>Entre 3 y 5 años</u> S/.	<u>Total</u> S/.
Al 31 de diciembre de 2013				
Arrendamiento financiero	1,053,723	2,107,446	155,273	3,316,442
Cuentas por pagar comerciales	10,919,489	-	-	10,919,489
Remuneraciones por pagar	228,545	-	-	228,545
	<u>12,201,757</u>	<u>2,107,446</u>	<u>155,273</u>	<u>14,464,476</u>
Al 31 de diciembre de 2012				
Arrendamiento financiero	1,053,723	2,107,446	1,208,996	4,370,165
Cuentas por pagar comerciales	63,165	-	-	63,165
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7,115	-	-	7,115
Remuneraciones por pagar	2,966,075	-	-	2,966,075
Otras cuentas por pagar	3,786	-	-	3,786
	<u>4,093,864</u>	<u>2,107,446</u>	<u>1,208,996</u>	<u>7,410,306</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Administradora al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima que permita cumplir con los requerimientos regulatorios vigentes en el Perú.

La Administradora monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el patrimonio total. La deuda neta corresponde al total de las obligaciones financieras (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El patrimonio total corresponde al patrimonio mostrado en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre, el ratio de apalancamiento es el siguiente:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Total de obligaciones financieras	2,935,647	3,729,065
Menos: fondos disponibles	<u>2,533,483</u>	<u>560,096</u>
Deuda neta (A)	402,164	3,168,969
Total patrimonio	<u>6,172,845</u>	<u>6,238,786</u>
Total capital (B)	<u>6,575,009</u>	<u>9,407,755</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>6.1%</u>	<u>33.7%</u>

La variación del ratio de apalancamiento se debe a un incremento significativo en los fondos disponibles por los cobros de comisión de administración realizados en el mes de diciembre 2013.

3.3 Estimación de valor razonable -

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor razonable. La Administradora considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar de corto plazo, es similar a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros de largo plazo, revelado en la Nota 10, ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible a la Administración para instrumentos financieros similares.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios contables usados 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.

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Administradora efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos aplicados por la Administradora, no tienen riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año.

i) Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Administradora cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que este resultado es determinado.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia de la Administradora considera que no existen contingencias tributarias.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Reconocimiento de la remuneración por cobrar a los fondos -

La Administradora reconoce la porción fija y la porción variable (comisión de éxito o incentivo) de su remuneración de manera independiente.

La porción fija de la remuneración (elemento no contingente) se reconoce cuando la Administradora provee los servicios, de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.16.

La porción variable (elemento contingente) se calcula sobre el valor estimado sobre el cual se liquidaría la inversión de los Fondos y será cancelada a la Administradora solo cuando las inversiones se liquiden. Al respecto, la Gerencia considera que en los años 2013 y 2012, no se ha cumplido con todos los criterios establecidos por la NIC 18 para el reconocimiento de ingresos para la comisión de éxito. La Gerencia reconocerá ingresos por este concepto a la fecha en que los Fondos liquiden las inversiones respectivas.

De liquidarse las inversiones en los Fondos, la comisión de éxito que se generaría de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.16 ascendería a S/. 146,108,606 al 31 de diciembre de 2013 (S/. 112,569,144 al 31 de diciembre de 2012).

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Activos financieros -		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalentes de efectivo	2,533,483	560,096
- Remuneración por cobrar a los Fondos	8,480,579	4,840,235
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,628,796	2,729,940
- Otras cuentas por cobrar	<u>287,048</u>	<u>478,120</u>
	<u>15,929,906</u>	<u>8,608,391</u>
Pasivos financieros -		
Otros pasivos financieros:		
- Arrendamientos financieros	2,935,647	3,729,065
- Cuentas por pagar comerciales	10,919,489	63,165
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	7,115
- Remuneraciones por pagar	<u>228,545</u>	<u>2,966,075</u>
	<u>14,083,681</u>	<u>6,765,420</u>

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

La calidad crediticia de los activos financieros se presenta a continuación:

Contrapartes con calificaciones de riesgo externa -

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
A+	2,428,567	454,222
A	<u>104,284</u>	<u>105,874</u>
	<u>2,532,851</u>	<u>560,096</u>

(*) El resto de equivalente de efectivo en el estado individual de situación financiera corresponde a efectivo.

Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa -

La calidad crediticia de los clientes se evalúa en tres categorías (calificación interna):

- A: clientes/partes vinculadas nuevos (menores a 6 meses),
- B: clientes existentes /partes vinculadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) sin incumplimientos en el pasado, y
- C: clientes existentes /partes vinculadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) con incumplimientos en el pasado.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la totalidad de la cartera se ha evaluado como de categoría de riesgo B. Asimismo, de las cuentas que están en cumplimiento de sus términos contractuales, no existen algunas que hayan sido renegociadas.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Depósitos a plazo	2,392,328	37,500
Cuentas corrientes	140,523	522,596
Fondos fijos	<u>632</u>	<u>-</u>
	<u>2,533,483</u>	<u>560,096</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la Administradora mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales denominados en moneda nacional y extranjera por S/.139,556 y US\$346 respectivamente (S/.410,158 y US\$44,076 al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013, la Administradora mantiene los depósitos a plazo en entidades financieras locales, estos devengan intereses a tasas anuales que fluctuaron entre 4.00% y 4.15% y con vencimiento en febrero 2014.

7 REMUNERACION POR COBRAR A LOS FONDOS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende la comisión por administración fija por cobrar a los siguientes Fondos:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Enfoca Descubridor 1	6,120,762	2,857,915
Enfoca Discovery 1 L.P.	2,143,985	1,796,688
Enfoca Discovery L.P. Parallel	184,662	154,752
Enfoca Capital 1	<u>31,170</u>	<u>30,880</u>
	<u>8,480,579</u>	<u>4,840,235</u>

Estos saldos son vigentes de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2013 la Administradora tiene remuneraciones por cobrar a los fondos vencidas menores a 90 días por un importe S/.2,257,417.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Gerencia de la Administradora ha evaluado el valor recuperable de las cuentas por cobrar a los Fondos, y en su opinión no existen indicadores de deterioro en el valor de las mismas.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de la remuneración por cobrar a los fondos.

Por los años terminados el 31 de diciembre, la Administradora reconoció ingresos por este concepto, los cuales se incluyen en el rubro Ingresos por administración de Fondos en el estado de resultados integrales, por:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Enfoca Descubridor 1, Fondo de Inversión	13,096,087	12,022,711
Enfoca Discovery 1 L.P.	7,080,209	4,234,413
Enfoca Discovery 1 Parallel Fund L.P.	609,819	364,722
Enfoca Capital 1, Fondo de Inversión	105,660	52,830
Enfoca Descubridor 2, Fondo de Inversión	757,500	-
Enfoca en Maestro V L.P.	<u>-</u>	<u>42,480</u>
	<u>21,649,275</u>	<u>16,717,156</u>

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos con partes relacionadas -

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
	S/.	S/.
Cuentas por cobrar corrientes -		
Enfoca Asset Management Ltd.	-	889,532
Enfoca S.A.C	74,196	32,731
Enfoca Discovery 1,LP	8,382	16,341
Enfoca en Medios S.A.C.	6,000	127,854
Inversiones Educa S.A.	753	39,676
Enfoca en Maestro LTD.	-	7,167
Otros menores	43,796	20,581
	<u>133,127</u>	<u>1,133,882</u>
Cuentas por cobrar no corrientes-		
Enfoca Asset Management Ltd.	<u>4,495,669</u>	<u>1,596,058</u>
Cuentas por pagar corrientes -		
Enfoca Andean Investment L.P.	<u>-</u>	<u>7,115</u>

De acuerdo con las estimaciones de la Gerencia, no se requiere constituir ninguna provisión al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 por los saldos por cobrar a partes relacionadas.

b) Transacciones entre partes relacionadas -

Las principales transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación.

	2013	2012
	S/.	S/.
Remuneración por la administración de Fondos (Nota 7)	21,649,275	16,717,156
Préstamos otorgados a casa matriz	3,145,243	2,540,844
Asesorías brindadas	586,507	960,000
Reembolso de gastos	666,432	478,339
Alquileres	263,502	256,625
Compensación a la Gerencia clave (Gerentes y Directores)	4,461,833	3,120,000

9 INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre se ha determinado como sigue:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Retiros</u> S/.	<u>Reclas / ajustes</u> S/.	<u>Saldos finales</u> S/.
Año 2013					
Costo -					
Terrenos	602,902	-	-	-	602,902
Edificaciones	4,260,185	-	-	-	4,260,185
Muebles y enseres	1,756,162	-	(16,445)	-	1,739,717
Equipos de cómputo	114,977	-	(8,322)	-	106,655
Equipos diversos	<u>95,328</u>	-	<u>(12,570)</u>	-	<u>82,758</u>
	<u>6,829,554</u>	<u>-</u>	<u>(37,337)</u>	<u>-</u>	<u>6,792,217</u>
Depreciación acumulada -					
Edificaciones	369,640	106,639	-	(199,448)	276,831
Muebles y enseres	328,357	174,208	(5,709)	-	496,856
Equipos de cómputo	106,235	6,458	-	(8,003)	104,690
Equipos diversos	<u>70,278</u>	<u>4,073</u>	<u>(3,409)</u>	<u>8,516</u>	<u>79,458</u>
	<u>874,510</u>	<u>291,378</u>	<u>(9,118)</u>	<u>(198,935)</u>	<u>957,835</u>
Costo neto	<u>5,955,044</u>				<u>5,834,382</u>
Año 2012					
Costo -					
Terrenos	602,902	-	-	602,902	
Edificaciones	4,260,185	-	-	4,260,185	
Muebles y enseres	1,761,671	-	(5,509)	1,756,162	
Equipos de computo	117,763	-	(2,786)	114,977	
Equipos diversos	<u>92,988</u>	<u>2,567</u>	<u>(227)</u>	<u>95,328</u>	
	<u>6,835,509</u>	<u>2,567</u>	<u>(8,522)</u>	<u>6,829,554</u>	
Depreciación acumulada -					
Edificaciones	62,226	307,414	-	369,640	
Muebles y enseres	152,706	175,651	-	328,357	
Equipos de cómputo	88,742	17,493	-	106,235	
Equipos diversos	<u>64,617</u>	<u>5,661</u>	-	<u>70,278</u>	
	<u>368,291</u>	<u>506,219</u>	<u>-</u>	<u>874,510</u>	
Costo neto	<u>6,467,218</u>				<u>5,955,044</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el importe de los activos totalmente depreciados es de S/. 140,338, S/. 122,532 respectivamente.

Los gastos por depreciación por S/. 291,378 (S/. 506,219 en 2012) se cargaron dentro del rubro costos por administración de fondos del estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre, el costo y depreciación acumulada de las edificaciones y muebles y enseres bajo arrendamiento financiero asciende a:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Costo	6,493,539	6,493,539
Depreciación acumulada	(707,995)	(427,470)
Valor neto en libros	<u>5,785,544</u>	<u>6,066,069</u>

La Administradora mantiene seguros sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia de la Administradora.

10 ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre se encuentra conformado como sigue:

<u>Nombre del acreedor</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>		<u>Total</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Banco Financiero	02/11/2016	856,910	793,418	2,078,737	2,935,647	2,935,647	3,729,065

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el valor razonable del arrendamiento financiero asciende a S/.2,802,997 y S/.3,550,987, respectivamente. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando tasas de endeudamiento de 11% (8.7% en 2012).

Los pagos mínimos a efectuarse por plazo de vencimiento y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Hasta 1 año	1,053,723	1,053,723
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>2,262,719</u>	<u>3,316,442</u>
	3,316,442	4,370,165
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(380,795)	(641,100)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>2,935,647</u>	<u>3,729,065</u>

Estas obligaciones devengan a una tasa de interés fija de 8% al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

11 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de las cuentas por pagar comerciales está compuesto principalmente por servicios recibidos en el curso del año de proveedores nacionales y extranjeros y que aún no han sido facturados por S/.10,671,506 (US\$3,816,705). Estos servicios se relacionan con un proyecto que la Administradora desarrolló con el propósito de explorar nuevas opciones de expansión. En diciembre de 2013, la Administradora, luego de realizar un análisis detallado del proyecto y de las actuales circunstancias del mercado decidió desestimar el mismo.

12 TRIBUTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Impuesto General a las Ventas	1,473,260	857,348
Impuesto a la renta tercera categoría	-	374,613
Impuesto a la renta quinta y cuarta categoría	119,885	68,231
Aseguradora Fondos de Pensiones	55,034	41,623
Essalud	<u>41,728</u>	<u>30,854</u>
	<u>1,689,907</u>	<u>1,372,669</u>

13 PATRIMONIO

a) General -

De acuerdo con el artículo No.260 del Decreto Legislativo No.861, Ley de Mercado de Valores, el capital mínimo exigido para las sociedades administradoras es de S/.750,000, el mismo que debe estar totalmente pagado al momento de iniciar sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital social es superior al monto del capital mínimo fijado por la Ley.

b) Capital -

El capital, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Administradora y sus modificaciones al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 está representado por 3,374,611 acciones con valor nominal de S/.1 cada una, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, la estructura societaria de la Administradora es la siguiente:

<u>Participación individual del capital</u> %	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u> %
Hasta 10.00	1	0.01
De 10.01 al 100	<u>1</u>	<u>99.99</u>
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

d) Distribución de utilidades -

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas en el país, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Administradora.

14 SITUACION TRIBUTARIA

- a) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros individuales, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

La tasa del impuesto a la renta ha sido fijada en 30%. La materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Utilidad antes de impuesto a la renta	577,515	2,295,074
Más (menos):		
- Gastos no deducibles		
- Gastos en países sin imposición tributaria	615,849	-
- Sanciones administrativas	413,308	117,037
- Ajustes de años anteriores	217,677	67,568
- Cargas excepcionales	-	854,114
- Otros gastos no deducibles	328,687	131,746
- Otras (deducciones) adiciones temporales		
- Depreciación de activo fijo	(532,684)	(653,483)
- Gastos reparados de años anteriores	(240,922)	(43,011)
- Vacaciones	76,358	164,108
- Otras adiciones	(59,334)	(18,200)
Materia imponible	<u>1,396,454</u>	<u>2,914,953</u>
Impuesto a la renta del año (30%)	<u>418,937</u>	<u>874,486</u>

Al 31 de diciembre de 2013, luego de compensar el gasto por impuesto a la renta del año, la Administradora mantiene un crédito por pagos a cuenta de impuesto a la renta por S/ 558,334 incluidos en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

- b) El gasto por impuesto a la renta comprende:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Diferido	226,976	182,946
Corriente	<u>418,937</u>	<u>874,486</u>
	<u>645,913</u>	<u>1,057,432</u>

- c) El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la Administradora, como sigue:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>577,515</u>	<u>2,295,074</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	173,255	688,522
Gastos no deducibles	<u>472,658</u>	<u>368,910</u>
Gasto por impuesto a la renta del año	<u>645,913</u>	<u>1,057,432</u>

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Administradora en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2009 a 2013, inclusive, están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Administradora, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones.

Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas, debe considerarse los precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Administradora, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Administradora al 31 de diciembre de 2013.
- f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

El Impuesto Temporal sobre los Activos Netos grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá ser utilizado como crédito fiscal por los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del ejercicio correspondiente.

15 INGRESOS POR ASESORIAS FINANCIERAS Y OTROS

Por los años terminados el 31 de diciembre, la composición de este rubro es la siguiente:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Asesoría financiera	495,510	960,000
Reembolsos	666,432	665,679
Alquileres	263,502	256,625
Servicios de contabilidad	90,997	69,909
Otros ingresos	<u>236,410</u>	<u>33,156</u>
	<u>1,752,851</u>	<u>1,985,369</u>

16 COSTOS POR ADMINISTRACION DE FONDOS

Por los años terminados el 31 de diciembre, la composición de este rubro es la siguiente:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Gastos de personal (Nota 17)	8,359,657	10,724,870
Servicios prestados por terceros	12,908,022	2,190,464
Cargas diversas de gestión	1,227,637	2,199,255
Depreciación (Nota 9)	291,378	506,219
Otros gastos	<u>49,034</u>	<u>111,754</u>
	<u>22,835,728</u>	<u>15,732,562</u>

Los gastos por servicios prestados por terceros comprenden asesorías financieras, estudios relacionados con proyectos de inversión y consultorías diversas relacionadas con las operaciones de la Administradora. Al 31 de diciembre de 2013 estos gastos están compuestos principalmente por provisiones pendientes por facturar de proveedores extranjeros y nacionales por S/.10,671,506 (Nota 11).

17 GASTOS DE PERSONAL

Por los años terminados el 31 de diciembre, la composición de este rubro es la siguiente:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Sueldos	5,168,845	3,661,105
Bonificaciones y repartición voluntaria de las utilidades a los trabajadores	290,000	4,909,663
Gratificaciones	924,089	721,619
Compensación por tiempo de servicio	540,417	384,081
Vacaciones	504,767	303,098
Essalud	501,757	358,232
Capacitaciones	78,456	52,094
Liquidaciones	19,600	300,000
Otros gastos	<u>331,726</u>	<u>34,978</u>
	<u>8,359,657</u>	<u>10,724,870</u>

Al 31 de diciembre de 2012, S/.2,793,854 de bonificaciones y repartición voluntaria de las utilidades se mantenían pendientes de pago y se incluían en el rubro de remuneraciones por pagar en el estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2013 la Administradora ha mantenido un total de 16 trabajadores (20 trabajadores al 31 de diciembre de 2012).

18 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RECLAMACIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Administradora no está expuesta a contingencias ni ha asumido compromisos que puedan tener un impacto relevante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

19 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de aprobación de los estados financieros individuales, no han ocurrido eventos posteriores que requieran su revelación en nota a los estados financieros.