

APOYO CONSULTORÍA S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN  
DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**APOYO CONSULTORÍA S.A.C.**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**CONTENIDO**

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Tel: +511 2225600  
Fax: +511 5137872  
www.bdo.com.pe

PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRÍGUEZ  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada  
Av. Camino Real 456  
Torre Real, Piso 5  
San Isidro  
LIMA 27- PERU

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas  
**APOYO CONSULTORÍA S.A.C.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de APOYO CONSULTORÍA S.A.C. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, de la 1 a la 25.

### **Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros**

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

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del 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 importantes.

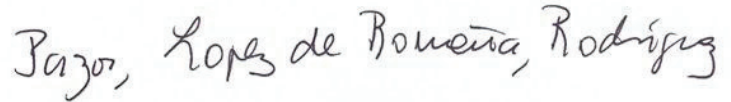
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a 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 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 fundamento para nuestra opinión de auditoría.

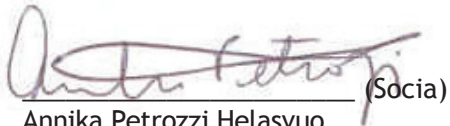
### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de APOYO CONSULTORÍA S.A.C. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú  
27 de marzo de 2015



Refrendado por



(Socia)  
Annika Petrozzi Helasvuo  
CPCC Matrícula N° 01-21006

APOYO CONSULTORÍA S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado)	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	7,066,607	8,010,398	Cuentas por pagar comerciales	14	1,316,731
Cuentas por cobrar	7	4,986,171	2,575,328	Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	15	5,484,322
Comerciales, neto de estimación para cuentas de cobranza dudosa	8	1,527,027	1,338,608	Ingresos diferidos	16	1,177,089
A relacionadas	9	127,185	1,119,326	Total pasivo corriente		7,978,142
Diversas		6,640,383	5,033,262			5,687,055
Gastos pagados por anticipado	10	242,611	223,935			
Total activo corriente		13,949,601	13,267,595			
<b>IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO</b>	11	669,429	343,526			
<b>INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS</b>	12	16,900,566	22,345,529	<b>PATRIMONIO NETO</b>	18	1,422,600
<b>INSTALACIONES, VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto de depreciación acumulada</b>	13	1,217,843	720,304	Capital social		284,523
<b>INTANGIBLES, neto de amortización acumulada</b>		99,716	88,772	Reserva legal		1,674,928
		32,837,155	36,765,726	Reserva facultativa		21,476,962
				Resultados acumulados		24,859,013
				Total patrimonio neto		31,078,671
						32,837,155
						36,765,726
						=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte del estado de situación financiera.

**APOYO CONSULTORÍA S.A.C.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Expresado en nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado)
INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS		26,439,012	23,357,985
COSTO DE SERVICIOS	19	(13,242,283)	(12,081,304)
Utilidad bruta		----- 13,196,729	----- 11,276,681
INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS			
Gastos administrativos y de ventas	20	(7,822,143)	(8,289,782)
Otros ingresos		172,445	264,685
Otros gastos		(596,376)	-
Ingresos financieros		639,006	781,875
Gastos financieros		(209,510)	(317,676)
Ajuste a valor de participación patrimonial de inversiones en subsidiarias	12	5,791,971	14,550,324
		----- (2,024,607)	----- 6,989,426
Utilidad antes del impuesto a la renta		----- 11,172,122	----- 18,266,107
IMPUESTO A LA RENTA	11	(1,536,146)	(1,211,341)
Utilidad neta		----- 9,635,976 =====	----- 17,054,766 =====

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

**APOYO CONSULTORÍA S.A.C.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en nuevos soles)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA FACULTATIVA</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u> (Reestructurado)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	2,861,035	746,675	2,064,465	19,946,791
Transferencia			860,000	(860,000)
Dividendos	-	-	-	(10,935,000)
Aportes	2,400	-	-	-
Devolución de aportes	(399,826)	-	(262,635)	-
Utilidad neta	-	-	-	17,054,766
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	2,463,609	746,675	2,661,830	25,206,557
Devolución de aportes	(1,503,161)	-	(986,902)	-
Dividendos	-	-	-	(13,365,571)
Capitalización	462,152	(462,152)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	9,635,976
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	1,422,600	284,523	1,674,928	21,476,962
	=====	=====	=====	=====

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

**APOYO CONSULTORÍA S.A.C.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
 (Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(Reestructurado)
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranza a clientes y otros	26,480,735	29,772,444
Menos:		
Pagos a proveedores y terceros, neto	(10,553,955)	(8,059,486)
Pagos a trabajadores	(10,933,920)	(10,045,837)
Otros pagos	(1,961,056)	(5,377,648)
	-----	-----
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>3,031,804</b>	<b>6,289,473</b>
	-----	-----
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compras de activo fijo	(725,058)	(435,083)
Ventas de activo fijo	97,513	153,027
Compras de inversiones en subsidiarias	-	(10,164)
Compras de intangibles	(96,610)	-
Dividendos percibidos	10,884,285	6,131,934
	-----	-----
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>10,160,130</b>	<b>5,839,714</b>
	-----	-----
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes	-	2,400
Pagos de dividendos	(11,645,662)	(10,935,000)
Devolución de aportes	(1,503,161)	(399,826)
Reducción de reserva facultativa	(986,902)	(262,635)
	-----	-----
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO APLICADOS A DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(14,135,725)</b>	<b>(11,595,061)</b>
	-----	-----
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>(943,791)</b>	<b>534,126</b>
<b>SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>8,010,398</b>	<b>7,476,272</b>
	-----	-----
<b>SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b>7,066,607</b>	<b>8,010,398</b>
	=====	=====



**APOYO CONSULTORÍA S.A.C.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado)
<b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad neta	9,635,976	17,054,766
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	192,080	189,777
Amortización	85,666	23,227
Utilidad en venta de activo fijo	(61,691)	(51,402)
Baja de inversiones en subsidiarias	-	176,860
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	65,058	-
Ajuste a valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	(5,791,971)	(14,550,324)
Ajuste por desvalorización de inversiones en subsidiarias	352,649	-
Variación del impuesto a la renta diferido	(325,903)	139
Ajustes de activo fijo	(383)	-
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	(1,665,867)	5,943,137
(Aumento) disminución de gastos pagados por anticipado	(18,676)	58,984
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	162,213	(188,130)
Aumento (disminución) de tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	432,885	(2,396,269)
(Disminución) aumento de ingresos diferidos	(30,232)	28,708
	-----	-----
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>3,031,804</b>	<b>6,289,473</b>
	=====	=====

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

## APOYO CONSULTORÍA S.A.C.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

#### 1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

##### a) Identificación

APOYO Consultoría S.A.C. (en adelante la Compañía) se constituyó en Lima el 12 de diciembre de 1994. La Compañía forma parte del Grupo APOYO, conformado principalmente por AC Capitales SAFI S.A., AC Pública S.A.C., Grupo APOYO S.A., APOYO Gestión Operativa S.A. y APOYO Comunicación S.A., entre otras.

Su domicilio legal se encuentra en la Avenida Armendáriz No. 424, Piso 5, en Miraflores, Lima, Perú.

##### b) Actividad económica

La actividad principal de la Compañía es brindar servicios de asesoría empresarial, análisis económico, consultoría de negocios, promoción de inversiones y áreas afines. Se encuentra inscrita como entidad estructuradora en el Registro Público del Mercado de Valores, regulado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

##### c) Subsidiarias

La Compañía tiene el 99.49 por ciento del capital de AC Capitales SAFI S.A. sociedad que se dedica a la administración de fondos de inversión autorizadas a operar en el Perú por la SMV así como la administración de fondos de inversión privada.

Asimismo posee el 99.99 por ciento del capital de AC Pública S.A.C., empresa que se dedica a brindar servicios de consultoría en temas relacionados con la gestión pública a empresas públicas, organismos de cooperación internacional y empresas privadas.

Los estados financieros de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se resumen a continuación (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Subsidiaria</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
<u>2014</u>				
AC Capitales SAFI S.A.	30,998	14,024	16,974	5,825
AC Pública S.A.C.	2,266	2,257	9	(188)

<u>Subsidiaria</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
<u>2013</u>				
AC Capitales SAFI S.A.	37,096	15,004	22,092	14,625
AC Pública S.A.C.	2,243	2,046	197	(398)

El domicilio legal de las Subsidiarias así como sus oficinas administrativas, están ubicados en la Avenida Armendáriz N° 424, Piso 3 y 5, en Miraflores, Lima, Perú.

Los importes de activos, pasivos y patrimonio neto han sido obtenidos de los estados financieros auditados de AC Capitales Safi S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados financieros no auditados de AC Pública S.A.C. a dichas fechas

d) Aprobación de estados financieros

Los estados financieros del año 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 14 de abril de 2014. Los correspondientes al 2014 han sido aprobados por el Directorio en marzo de 2015 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará en la primera quincena de abril de 2015. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

2. ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO 2013

Los estados financieros del año 2013 han sido reestructurados como consecuencia del cambio en la política contable adoptada por la Compañía en diciembre de 2014 para la valuación de sus inversiones en subsidiarias. En aplicación de los cambios en la Norma Internacional de Contabilidad 27 “Estados Financieros Separados”, la Compañía cambió el método de valuación de sus inversiones en subsidiarias del costo al método de participación patrimonial. Este cambio generó un incremento en las inversiones en subsidiarias de S/.14,363,210 en el 2014 (S/. 19,455,524 en el 2013) cuyo efecto en resultados integrales fue S/. 5,791,971 en el 2014 (S/. 14,550,324 en el 2013).

Los saldos de las inversiones en subsidiarias antes del cambio de política contable al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013 fueron de S/. 2,537,356, S/. 2,890,005 y S/. 2,704,052 respectivamente (Ver Nota 12).

### 3. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

A continuación se señalan los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros:

- (a) Base de preparación
  - (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2014.
  - (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.
  - (iii) Los estados financieros adjuntos han sido preparados en términos de costos históricos a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía.
- (b) A continuación se enumeran las normas que entraron en vigencia en el año 2014, que se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto en los estados financieros:
  - NIC 32 Instrumentos financieros: Compensación de activos financieros y pasivos financieros.  
  
Modificaciones que aclaran los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.
  - NIC 36 Deterioro de activos  
  
Modificaciones en relación a la revelación del monto recuperable de activos no financieros.
  - NIC 39 Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición.  
  
Modificaciones que introducen una excepción de alcance limitado que permitiría la contabilidad de coberturas.

(c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Gerencia son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones más significativas en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la estimación para cuentas de cobranza dudosa, a la vida útil y valor recuperable del activo fijo y a la determinación del impuesto a la renta diferido.

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Compañía ha determinado su moneda funcional sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de los servicios que presta y de los costos que se incurren para brindar estos servicios. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de registro de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en nuevos soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 están valuados al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte de los rubros de ingresos y gastos financieros en el estado de resultados integrales.

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable más los costos directamente relacionados con la transacción. Si se negocian en un mercado activo la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina mediante técnicas de valoración entre las que se incluyen el uso de transacciones recientes a precio de mercado, el valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(f) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

Se han establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía le aplican los acápite siguientes:

(i) Activos al valor razonable con efecto en resultados, que incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. Los equivalentes de efectivo son inversiones (depósitos a plazo altamente líquidos a corto plazo).

Los cambios en el valor razonable de estos activos y los intereses devengados son registrados en el estado de resultados integrales.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, a relacionadas y diversas del estado de situación financiera. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de los préstamos y cuentas por cobrar es a su valor razonable y posteriormente son llevados al costo amortizado usando el método

de la tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales.

(g) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: i) pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ii) préstamos y, iii) derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea el caso.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable más costos de transacciones directamente atribuibles. La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene registrados pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

(h) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado, (ii) la Compañía ha transferido sus derechos de recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ha transferido su control.

## Pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se refleja en los resultados del período.

### (j) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

El criterio utilizado para las cuentas por cobrar es considerar como deterioradas todas aquellas partidas con una antigüedad mayor a 90 días por las cuales se han efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de estos activos se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar junto con la estimación asociada son castigadas cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida por desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a una cuenta de ingresos en el estado de resultados integrales.

### (k) Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se registran bajo el método de participación patrimonial. De acuerdo con este método, la inversión se contabiliza inicialmente al costo (el cual incluye los costos de transacción que estén relacionados directamente a su compra) y se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en los resultados obtenidos por las subsidiarias. Otros cambios en el patrimonio neto de la subsidiaria como los originados por revaluaciones o reconocimiento de ganancias no realizadas afectan también la participación patrimonial de la Compañía, reconociéndose su efecto en otros resultados integrales. Los dividendos recibidos en efectivo rebajan el valor de la inversión.



Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce control. Un inversor ejerce el control sobre una participada cuando tiene el poder para dirigir las actividades relevantes (las actividades que afectan de manera significativa los rendimientos de la participada), está expuesto o tiene derecho a participar de los rendimientos variables de la empresa en la que ha invertido y tiene la capacidad de utilizar su poder para influir en el rendimiento de la participada.

(l) Instalaciones, vehículos, mobiliario y equipo y depreciación acumulada

Las instalaciones, vehículos, mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada, con las tasas anuales indicadas en la Nota 13. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar las instalaciones, vehículos, mobiliario y equipo, la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

(m) Intangibles y amortización acumulada

Los intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada que es de 10 años. El período y método de amortización se revisan al final de cada año.

(n) Deterioro de activos no financieros

El valor de las inversiones en subsidiarias, instalaciones, vehículos, mobiliario y equipo e intangibles es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de la pérdida por desvalorización determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados integrales.

- (o) Los ingresos diferidos corresponden a servicios que aún no se han prestado a la fecha del estado de situación financiera.

- (p) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación la salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

- (q) Reconocimiento de ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen, según sea el caso, cuando:

1. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente.
2. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía.
3. El grado de terminación de la transacción, en la fecha del estado de situación financiera, puede ser cuantificado confiablemente.
4. Los costos incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden cuantificarse confiablemente.

- (r) Reconocimiento de ingresos por intereses, dividendos y diferencias de cambio

Los intereses son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los dividendos se reconocen en la fecha en que se establezca el derecho del accionista a recibir el pago.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Compañía, son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

(s) Reconocimiento del costo de servicios, diferencias de cambio y gastos

El costo de servicios se reconoce en la medida en que se presta el servicio.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los gastos se reconocen conforme se devengan.

(t) Impuesto a la renta

Corriente -

El impuesto a la renta corriente es considerado como el importe por pagar a la autoridad tributaria. Es calculado sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido se calcula bajo el método del pasivo, que consiste en determinar las diferencias temporales entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del impuesto a la renta.

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 puedan compensar las diferencias temporales deducibles y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto por las diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, en que la oportunidad de las reversiones de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en un futuro previsible.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recuperar el activo diferido. Los activos y pasivos diferidos se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(u) Contingencias

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ,  
DE CRÉDITO, DE INTERÉS Y DE CAMBIO

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como sus flujos de caja futuros son: riesgo de liquidez, de crédito, de interés y de cambio. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia administra y controla los riesgos, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable.

La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

Los pasivos financieros de la Compañía, que se muestran en la Nota 5, tienen vencimientos menores a tres meses.

### Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos y coloca sus inversiones de efectivo en bancos de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de ellos. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, el riesgo de crédito está limitado debido a la amplia base de clientes y a la política de la Compañía de evaluar continuamente la historia de crédito de sus clientes y su condición financiera para cumplir con sus obligaciones.

### Riesgo de interés

La Compañía está expuesta a este riesgo por los depósitos a plazo que mantiene; sin embargo éstos están sujetos a una tasa de interés fija, por lo que la exposición a este riesgo es mínima.

### Riesgo de cambio

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

La Compañía realiza transacciones en dólares estadounidenses y en nuevos soles. La exposición a los tipos de cambio proviene del efectivo y equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar comerciales. En el balance, estos conceptos son presentados al tipo de cambio de fin de período.

Para mitigar la exposición de la Compañía al riesgo cambiario, los flujos de caja en moneda no funcional son revisados continuamente; por lo general cuando los importes a pagar por compras en dólares estadounidenses superan el importe disponible en esa moneda se realiza una operación de cambio de moneda.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.981 para las operaciones de compra y S/. 2.989 para la operaciones de venta (S/. 2.794 para la compra y S/. 2.796 para la venta en el 2013).

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,413,740	1,114,715
Cuentas por cobrar comerciales	694,070	385,073
Cuentas por cobrar a relacionadas	7,574	159,136
Cuentas por cobrar diversas	-	279
	-----	-----
	2,115,384	1,659,203
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	(6,929)	(45,138)
Otras cuentas por pagar	(4,703)	(8,191)
	-----	-----
	(11,632)	(53,329)
	-----	-----
Activo neto	2,103,752	1,605,874
	=====	=====

## 5. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tales el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de sus instrumentos financieros no es significativamente diferente al de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera clasificados por categorías (expresado en nuevos soles):

	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013				
	Activos financieros			Activos financieros				
	A valor razonable con efecto en resultados	Cuentas por cobrar	Pasivos financieros al costo amortizado	Total	A valor razonable con efecto en resultados	Cuentas por cobrar	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,066,607	-	-	7,066,607	8,010,398	-	-	8,010,398
Cuentas por cobrar comerciales	-	4,986,171	-	4,986,171	-	2,575,328	-	2,575,328
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	1,527,027	-	1,527,027	-	1,338,608	-	1,338,608
Cuentas por cobrar diversas	-	125,571	-	125,571	-	176,644	-	176,644
<b>Total</b>	<b>7,066,607</b>	<b>6,638,769</b>	<b>-</b>	<b>13,705,376</b>	<b>8,010,398</b>	<b>4,090,580</b>	<b>-</b>	<b>12,100,978</b>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar comerciales	-	-	1,316,731	1,316,731	-	-	1,154,518	1,154,518
Otras cuentas por pagar	-	-	2,051,228	2,051,228	-	-	344,299	344,299
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,367,959</b>	<b>3,367,959</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,498,817</b>	<b>1,498,817</b>

6. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas corrientes (moneda extranjera) (a)	4,214,359	1,742,514
Cuentas corrientes (moneda nacional) (a)	703,621	1,599,494
Fondos fijos	7,350	6,550
Depósitos a plazo (b)	2,138,091	4,661,840
Depósito en garantía	3,186	-
	-----	-----
	7,066,607	8,010,398
	=====	=====

(a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversos bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(b) Corresponde principalmente a dos depósitos a plazo en Mi Banco por S/. 619,770 y S/. 236,103; ambos con vencimiento en junio de 2015 a una tasa de 4.25% y un depósito a plazo en Crediscotia por S/. 1,282,218 a una tasa de 4.50% con vencimiento en octubre de 2015 (en el año 2013 correspondió a dos depósitos a plazo en Mi Banco por S/. 2,064,840 y US\$ 500,000 con vencimiento en marzo de 2014 a una tasa de 4.30 % y 0.67% y un depósito a plazo en el Banco de Crédito del Perú por S/. 1,200,000 a una tasa de 4.50% con vencimiento en abril de 2014).

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros</u>		
Facturas	4,744,518	2,233,564
Canjes por consumir	581,209	544,535
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(570,141)	(505,083)
	-----	-----
	4,755,586	2,273,016
	-----	-----
<u>A relacionadas</u>		
AC Pública S.A.C.	205,504	283,623
AC Capitales SAFI S.A.	25,081	18,689
	-----	-----
	230,585	302,312
	-----	-----
	4,986,171	2,575,328
	=====	=====



Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la antigüedad del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros</u>		
Canjes por consumir - por vencer	581,209	544,535
Por vencer	3,853,414	1,673,562
Vencidas	320,963	54,919
	-----	-----
Total	4,755,586	2,273,016
	-----	-----
<u>A relacionadas</u>		
Por vencer	230,585	302,312
Vencidas	-	-
	-----	-----
	230,585	302,312
	-----	-----
	4,986,171	2,575,328
	=====	=====

Las cuentas por cobrar vencidas han sido cobradas en su mayoría en el primer trimestre de 2015 y 2014, respectivamente.

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	505,083	505,083
Adiciones	65,058	-
	-----	-----
Saldo final	570,141	505,083
	=====	=====

En opinión de la Gerencia, la estimación para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

#### 8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

El saldo por cobrar corresponde principalmente a préstamos para capital de trabajo otorgados a AC Pública S.A.C. por S/. 1,052,986 (S/. 893,662 en 2013) y US\$ 159,136 (US\$ 159,136 en 2013) sin intereses y se estima que se recuperarán en el corto plazo.

En el año 2014 la Compañía ha generado ingresos por prestación de servicios a compañías relacionadas por S/. 465,448 (S/. 439,775 en 2013) y gastos por servicios de gestión operativa, regalías y otros por S/. 3,337,168 (S/. 2,651,683 en 2013).

9. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo a favor del impuesto a la renta de la Compañía	-	940,682
Préstamos al personal	1,614	2,000
Depósitos en garantía	41,250	39,217
Otras menores	84,321	137,427
	-----	-----
	127,185	1,119,326
	=====	=====

10. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Canjes pendientes de consumo	64,244	56,754
Alquileres, seguros y otros gastos pagados por adelantado	178,367	167,181
	-----	-----
	242,611	223,935
	=====	=====

11. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La Compañía ha determinado al 31 de diciembre de 2014 un activo diferido por S/. 669,429 (S/. 343,526 al 31 de diciembre de 2013). El activo diferido se ha generado principalmente por la provisión de vacaciones no pagadas y provisiones de canjes, que se estima recuperar en un año.

El impuesto a la renta que se presenta en el estado de resultados integrales se compone de la siguiente manera (expresado en nuevos soles):

	<u>Tributario</u> (Nota 23 (b))	<u>Efecto</u> <u>neto del año</u>	<u>Contable</u>
Impuesto a la renta 2014	(1,862,049)	325,903	(1,536,146)
	=====	=====	=====
Impuesto a la renta 2013	(1,211,202)	(139)	(1,211,341)
	=====	=====	=====

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

Nombre de la Compañía	Porcentaje de participación	Al costo		Inversiones a valor de participación patrimonial (VPP)		Ajuste de VPP	
		Al 31 de diciembre de 2014	Al 1 de enero de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 1 de enero de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 1 de enero de 2013
AC Capitales							
SAFI S.A.	99.49%	2,523,807	2,523,807	16,887,017	13,560,941	14,363,210	11,037,134
AC Inmobiliaria S.A.	99.91%	-	17,584	-	17,584	-	-
Promotora Club Empresarial S.A.	-	13,549	13,549	13,549	13,549	-	-
ESEFI Perú S.A.C.	33.33%	-	149,112	-	149,112	-	-
AC Pública S.A.C.	99.99%	352,649	352,649	-	352,649	-	-
Estimación para desvalorización de inversiones	-	(352,649)	-	-	-	-	-
		2,537,356	2,704,052	16,900,566	13,741,186	14,363,210	11,037,134

El ajuste del valor de participación patrimonial en las subsidiarias se distribuyó como sigue (expresado en nuevos soles):

	2014	2013	Al 1 de enero de 2013
Efecto en resultado del período	5,791,971	14,550,324	11,037,134
Variación neta por dividendos recibidos	(10,884,285)	(6,131,934)	-
	(5,092,314)	8,418,390	11,037,134

Los importes de la participación en el patrimonio neto de las subsidiarias han sido determinados sobre la base de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y al 1 de enero de 2013.

### 13. INSTALACIONES, VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN ACUMULADA

A continuación se presenta la composición y movimiento del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos finales</u>
<b>COSTO DE:</b>					
Instalaciones	74,164	362,044	-	-	436,208
Muebles y enseres	101,268	6,900	-	-	108,168
Vehículos	430,521	315,387	(173,467)	-	572,441
Equipos de cómputo y otros	990,300	40,727	-	-	1,031,027
	-----	-----	-----	----	-----
	1,596,253	725,058	(173,467)	-	2,147,844
	-----	=====	=====	===	-----
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:</b>					
Instalaciones	9,521	18,107	-	-	27,628
Muebles y enseres	44,465	8,585	-	-	53,050
Vehículos	236,891	93,440	(137,645)	(4)	192,682
Equipos de cómputo y otros	585,072	71,948	-	(379)	656,641
	-----	-----	-----	----	-----
	875,949	192,080	(137,645)	(383)	930,001
	-----	=====	=====	===	-----
Valor neto	720,304				1,217,843
	=====				=====
<u>Año 2013</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>		<u>Saldos finales</u>
<b>COSTO</b>	1,505,471	435,083	(344,301)		1,596,253
	-----	=====	=====		-----
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	928,848	189,777	(242,676)		875,949
	-----	=====	=====		-----
Valor neto	576,623				720,304
	=====				=====

La depreciación se calcula utilizando las siguientes tasas anuales:

Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de cómputo y otros	25% y 10%

La Compañía mantiene seguros sobre sus activos fijos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

#### 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros</u>		
Facturas	296,341	281,203
Canjes por consumir (a)	613,556	566,064
Otros menores	340	680
	-----	-----
	910,237	847,947
	-----	-----
<u>A relacionadas</u>		
AC Capitales SAFI S.A.	43,236	9,500
APOYO Gestión Operativa S.A.	89,502	230,345
Grupo APOYO S.A.	55,118	66,726
Ac Pública S.A.C.	218,638	-
	-----	-----
	406,494	306,571
	-----	-----
	1,316,731	1,154,518
	=====	=====

(a) Corresponde a servicios pendientes de aplicar en canje con servicios prestados por la Compañía.

15. TRIBUTOS, REMUNERACIONES Y  
OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación legal y voluntaria de los trabajadores	2,002,460	2,002,460
Dividendos por pagar	1,719,909	-
Vacaciones por pagar	562,510	579,020
Impuesto General a las Ventas	367,995	122,524
Impuesto a la renta de la Compañía	229,333	-
Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones	67,118	65,610
Otros impuestos	142,795	153,402
Participación del Directorio	291,962	285,606
Compensación por tiempo de servicios	60,883	57,901
Otras menores	39,357	58,693
	-----	-----
	5,484,322	3,325,216
	=====	=====

 16. INGRESOS DIFERIDOS

Comprende principalmente a los ingresos no devengados por la cuota anual correspondiente al Servicio de Asesoría Empresarial (SAE) brindado a los clientes suscritos. El reconocimiento de los ingresos es en línea recta en función a los meses que se brindará la asesoría.

 17. GARANTÍAS

Scotiabank Perú S.A.A. ha emitido carta fianza garantizando a la Compañía a favor de diversas entidades del Estado, en relación a la prestación de servicios ya sea por adelanto de pago o por fiel cumplimiento de contrato hasta por US\$ 100,288 y S/.378,648.

Asimismo, los accionistas han otorgado una fianza mancomunada a favor de la Compañía frente a Scotiabank Perú S.A.A., garantizando la línea de crédito otorgada hasta por US\$ 1,100,000.

 18. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social - Está representado por 1,381,165 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/. 1.03 por acción. Existen cuatro tipos de acciones: A (540,404 acciones), B (837,201 acciones), C (445 acciones) y D (3,115 acciones); las acciones A designan al Presidente y Vicepresidente del Directorio, las acciones B al resto de Directores y las acciones C y D son acciones sin derecho a voto. El Estatuto y Convenio de Accionistas regulan los distintos derechos que corresponden a cada tipo de acciones.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía contaba con nueve accionistas.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
		Hasta	1.00	1	0.03
De	1.01	a	10.00	5	43.46
De	20.01	a	70.00	2	56.51
				---	-----
				8	100.00
				==	=====

- (b) Reserva legal - Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Ley General de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (c) Reserva facultativa - Corresponde a una reserva voluntaria destinada, de ser necesario, a futuras recompras de acciones y devoluciones de aportes que la Compañía acuerde realizar.
- (d) Resultados acumulados - Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, libres de impuesto y por acuerdo de la Junta General de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al impuesto a la renta con la tasa del 4.1% sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas, solo aplicable vía retención en la fuente, al accionista persona natural domiciliada o no, o persona jurídica no domiciliada en el Perú.

La Sociedad ha implementado un esquema de recompra y amortización de las acciones B de los socios que se retiren de la misma a cambio de la emisión de títulos de participación sobre utilidades futuras. En el 2014 se emitió un Título de Participación que al cierre del ejercicio 2014 otorga derecho a utilidades futuras equivalentes al 4.36% de los ingresos anuales correspondientes a dicho ejercicio.

19. COSTO DE SERVICIOS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios prestados por terceros	3,777,503	2,304,231
Cargas de personal	9,399,185	9,702,154
Cargas diversas de gestión	61,771	71,550
Tributos	3,824	3,369
	-----	-----
	13,242,283	12,081,304
	=====	=====

20. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios prestados por terceros	4,009,392	4,355,049
Cargas de personal	2,854,585	2,827,644
Cargas diversas de gestión	254,130	800,925
Desvalorización de inversiones	352,649	-
Depreciación y amortización	277,746	213,004
Tributos	73,641	93,160
	-----	-----
	7,822,143	8,289,782
	=====	=====

21. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 892, modificado por la Ley N° 28873, los trabajadores participan de las utilidades mediante la distribución de un 5 % de la renta anual antes del Impuesto a la Renta. La participación se calcula sobre el saldo de la renta neta imponible del ejercicio gravable, sin que se considere la deducción de la participación de los trabajadores en las utilidades.

22. CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

23. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2010 a 2014 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.



- (b) El impuesto a la renta tributario de S/. 1,862,049 ha sido determinado como sigue (expresado en nuevos soles):

Utilidad antes del impuesto a la renta	11,172,122
Participación de los trabajadores	326,675
	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	11,498,797
	-----
A) Partidas conciliatorias permanentes	
<u>Adiciones</u>	
1. Gastos no deducibles	136,621
2. Intereses presuntos	118,575
3. Desvalorización de acciones AC Pública S.A.	352,649
3. Otras menores	187,853
	-----
	795,698
	-----
<u>Deducciones</u>	
1. Ajuste a valor de participación patrimonial de inversiones en subsidiarias	(5,791,971)
	-----
	(5,791,971)
	-----
B) Partidas conciliatorias temporales	
<u>Adiciones</u>	
1. Provisión de vacaciones cargada a gastos en 2014	575,423
2. Canjes provisionados en 2014 por servicios no recibidos	613,556
	-----
	1,188,979
	-----
<u>Deducciones</u>	
1. Vacaciones adicionadas en 2013 pagadas en 2014	(591,933)
2. Canjes provisionados en 2013	(566,064)
	-----
	(1,157,997)
	-----
Renta neta del ejercicio	6,533,506
Participación de los trabajadores 5%	(326,675)
	-----
Base imponible del impuesto a la renta	6,206,831
Impuesto a la renta (30%)	1,862,049
	=====

- (c) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30% para el ejercicio 2014. Posteriormente, dicha tasa irá disminuyendo progresivamente a 28% en los ejercicios 2015 y 2016, a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará para el ejercicio 2014 una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente, se aplicará un aumento gradual en la tasa a 6.8% en los ejercicios 2015 y 2016, a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

- (d) A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta. Entre otros, se ha establecido que las compañías deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comparar la cuota mensual que sea determinada conforme al procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85° y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Asimismo, se han emitido reglas específicas a efectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.

- (e) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

A partir del ejercicio 2013, la Declaración Jurada Informativa de Precios de Transferencia del ejercicio 2012 debe ir acompañada del respectivo Estudio de Precios de Transferencia.

Para la determinación del Impuesto a la Renta y de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contarse con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación.

- (f) A partir del ejercicio 2004 se aprobaron medidas para la lucha contra la evasión e informalidad, obligándose al uso de determinados medios de pago para las obligaciones de dar sumas de dinero (bancaización) así como la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que grava una diversa gama de operaciones en moneda nacional o extranjera que se realizan, principalmente, a través del Sistema Financiero.

En los casos en que el pago de obligaciones se haga por medios distintos a la entrega de suma de dinero o sin usar los medios de pago, el impuesto es del doble de la alícuota y siempre sobre el exceso del 15% de las obligaciones de la empresa que se cancelen por esta vía. La alícuota es de 0.005%.

- (g) Mediante Ley N° 28424 y a partir del 1 de enero de 2005 se creó el Impuesto Temporal a los Activos Netos - ITAN que se constituye como un impuesto patrimonial a ser pagado por los perceptores de rentas de tercera categoría sujetos al Régimen General del Impuesto a la Renta. La vigencia de este impuesto, creado originalmente como de naturaleza temporal, fue prorrogada sucesivamente, dándole carácter permanente.

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, neto de las deducciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para los ejercicios 2014 y 2013, sobre la referida base, el primer millón de nuevos soles (S/.1,000,000) se encuentra inafecto y, por el exceso, se aplica la alícuota de 0.4%.

El ITAN puede ser pagado al contado o fraccionado en nueve cuotas mensuales entre los meses de abril y diciembre del mismo año. El monto pagado por ITAN puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del impuesto a la renta del ejercicio al que corresponda el ITAN o como crédito contra el impuesto a la renta de regularización del ejercicio gravable al que corresponda.

**24. MODIFICACIONES Y NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

A continuación se muestran las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2014, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior:

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2010-2012.
  - NIIF 13 Medición del valor razonable
  - NIC 16 Propiedades, planta y equipo
  - NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas
  - NIC 38 Activos intangibles
  
- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2011-2013.
  - NIIF 13 Medición del valor razonable

- 27 -

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2012-2014.
  - NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones
  - NIIF 9 Instrumentos financieros: Modificaciones
  
- Nuevos pronunciamientos
  - NIIF 15 Ingresos

## 25. EVENTOS POSTERIORES

No han ocurrido hechos importantes desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 26 de marzo de 2015.

\*\*\*