

**BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSIÓN S.A.C.**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y de 2013**

**(Con el Informe de los Auditores Independientes)**

## **BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.**

### **Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y de 2013**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
<b>Estados Financieros</b>	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 –38



**KPMG en Perú**  
Torre KPMG, Av. Javier Prado Oeste 203  
San Isidro, Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 611 3000  
Fax 51 (1) 421 6943  
Internet [www.kpmg.com/pe](http://www.kpmg.com/pe)

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores

Blanco Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Blanco Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas incluidas de la 1 al 20 adjuntas a dichos estados financieros.

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría 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 que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores materiales.

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría 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 Blanco Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C. al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

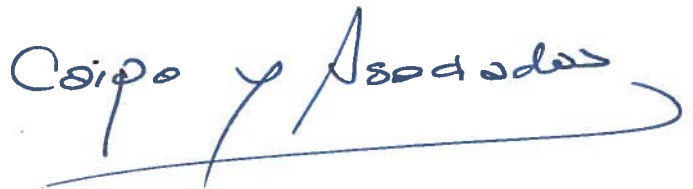
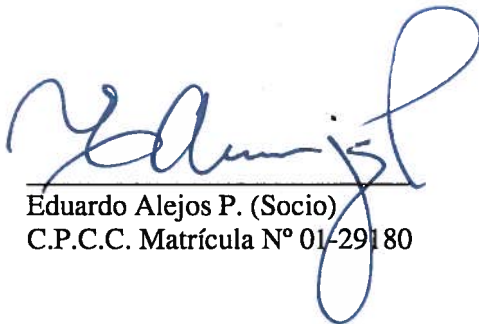
*Otro Asunto*

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, que sirve de base para el estado de situación financiera al 1 de enero de 2013 en la conversión a Normas Internacionales de Información Financiera, fueron auditados por otros auditores independientes quienes, en sus dictámenes de fecha 11 de abril de 2014 y 15 de noviembre de 2013, respectivamente, emitieron una opinión sin salvedades.

Lima, Perú

1 de junio de 2015

Refrendado por:

A handwritten signature in blue ink that reads "Coipo y Asociados". The signature is written in a cursive style and is underlined with a single horizontal stroke.A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Eduardo Alejos P.". The signature is written in a cursive style and is underlined with a single horizontal stroke.

Eduardo Alejos P. (Socio)  
C.P.C.C. Matrícula N° 01-29180

. 1 .

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>		<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Activo</b>					<b>Pasivo</b>				
<b>Activo corriente</b>					<b>Pasivo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	432,670	89,345	31,674	Cuentas por pagar comerciales		14,040	32,763	2,082
Cuentas por cobrar comerciales	7	94,757	98,697	24,483	Otras cuentas por pagar	11	357,909	273,828	55,496
Existencias		25,100	-	-	Remuneraciones por pagar		205,970	33,797	-
Otras cuentas por cobrar	8	300,276	148,053	-	<b>Total pasivo corriente</b>		<u>577,919</u>	<u>340,388</u>	<u>57,578</u>
Gastos contratados por anticipados		1,867	505	-					
Inversiones a valor razonable con cambios a resultados	9	2,159,584	1,929,240	-	<b>Pasivo no corriente</b>				
<b>Total activo corriente</b>		<u>3,014,254</u>	<u>2,265,840</u>	<u>56,157</u>	Impuesto a la renta diferido pasivo		-	-	149
					<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>149</u>
<b>Activo no corriente</b>					<b>Total pasivo</b>		<u>577,919</u>	<u>340,388</u>	<u>57,727</u>
Instalaciones, mobiliario y equipos, neto	10	296,820	204,038	8,584	<b>Patrimonio</b>	12	2,415,509	2,359,909	1,000
Activos intangibles, neto		139,185	117,863	-	Capital social		7,925	-	-
Impuesto a la renta diferido activo	16	33,146	55,252	-	Reserva legal		482,052	( 57,304)	6,014
<b>Total activo no corriente</b>		<u>469,151</u>	<u>377,153</u>	<u>8,584</u>	Resultados acumulados		<u>2,905,486</u>	<u>2,302,605</u>	<u>7,014</u>
					<b>Total patrimonio</b>		<u>3,483,405</u>	<u>2,642,993</u>	<u>64,741</u>
<b>Total activo</b>		<u>3,483,405</u>	<u>2,642,993</u>	<u>64,741</u>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>3,483,405</u>	<u>2,642,993</u>	<u>64,741</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

. 2 .

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Estado de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en nuevos soles)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por prestación de servicios	14	5,032,048	1,331,351
Costos por prestación de servicios	13	( 1,665,712)	( 356,923)
		-----	-----
Utilidad bruta		3,366,336	974,428
		-----	-----
Gastos de operación:			
Gastos de administración	13	( 2,764,971)	( 1,068,607)
Ingreso por cambio en el valor razonable de las inversiones		91,341	8,091
Otros ingresos (gastos), neto		179,451	( 1,752)
		-----	-----
Utilidad (pérdida) de operación		872,157	( 87,840)
		-----	-----
Ingresos (gastos) financieros:			
Gastos financieros		( 8,048)	( 478)
Diferencia de cambio, neta		( 3,524)	12,361
		-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		860,585	( 75,957)
		-----	-----
Impuesto a la renta	15	( 257,704)	18,305
		-----	-----
Total resultados integrales del año		602,881	( 57,652)
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

. 3 .

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en nuevos soles)

	Numero de acciones	Capital (nota 12a)	Reserva legal (nota 12b)	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	1,000	1,000	-	6,014	7,014
Pérdida del año	-	-	-	( 57,652)	( 57,652)
Capitalizaciones de resultados	6,082	6,082	-	( 5,666)	416
Aportes de capital	2,352,827	2,352,827	-	-	2,352,827
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,359,909	2,359,909	-	( 57,304)	2,302,605
Saldos al 1 de enero de 2014	2,359,909	2,359,909	-	( 57,304)	2,302,605
Utilidad del año	-	-	-	602,881	602,881
Capitalizaciones de resultados	55,600	55,600	-	( 55,600)	-
Asignación a reserva legal	-	-	7,925	( 7,925)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,415,509	2,415,509	7,925	482,052	2,905,486

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

. 4 .

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) del año	602,881	( 57,652)
Mas (menos) partidas que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Impuesto a la renta diferido	22,106	( 55,252)
Depreciación y amortización	61,379	113,850
Cambios en valor razonable de inversiones no realizado	( 91,341)	( 8,091)
Variaciones netas de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	3,940	( 74,214)
Otras cuentas por cobrar	( 152,223)	( 148,053)
Existencias	( 25,100)	-
Gastos contratados por anticipados	( 1,362)	( 505)
Cuentas por pagar comerciales	( 18,723)	30,681
Otras cuentas por pagar	84,081	218,332
Remuneraciones por pagar	172,562	15,343
	-----	-----
Efectivo provisto por las actividades de operación	658,200	34,439
	-----	-----
<b>Actividades de Inversión</b>		
Cobranza otorgados a empresas relacionadas	-	( 1,331,351)
Otros cobros de efectivo relacionados a la actividad de Inversión	-	( 1,929,240)
Otros gastos financieros	-	478
Compra de inversiones a valor razonable con cambio en resultados, neto	( 139,003)	-
Compra de mobiliario y equipo y activos intangibles	( 175,872)	( 427,167)
	-----	-----
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	( 314,875)	( 3,687,280)
	-----	-----
<b>Actividades de Financiamiento</b>		
Aportes de capital	-	2,358,909
Amortizaciones	-	1,427,282
Otros cobros por financiamiento	-	( 12,361)
Otros instrumentos	-	( 63,318)
	-----	-----
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	-	3,710,512
	-----	-----
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	343,325	57,671
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	89,345	31,674
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	432,670	89,345
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y de 2013

(1) Antecedentes y Actividad Económica

(a) Antecedentes

Blanco Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C. (en adelante, la “Compañía”) se constituyó en la República del Perú el 14 de octubre de 2010. Su domicilio legal es Av. Camino Real N° 456, piso 8, oficina 804, San Isidro, Lima, e inscrita en los registros públicos de Lima.

(b) Actividad Económica

La actividad principal de la Compañía consiste en administrar fondos de inversión privado cuyos certificados de participación se colocan exclusivamente por oferta privada. De acuerdo con lo establecido por la Ley General de Sociedades, el Reglamento de Participación de cada fondo y demás normas aplicables vigentes. La Compañía fue autorizada a operar por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) mediante Resolución de Superintendente N° 105-2014-SMV/02 del 29 de setiembre de 2014, pudiendo administrar fondos de inversión públicos y privados.

Un fondo de inversión es un patrimonio integrado por los aportes de los partícipes para su inversión en los valores y operaciones que administra una sociedad de inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo, tales aportes se encuentran documentados mediante certificados o títulos de participación, cuyas cuotas serán colocadas en oferta privada; por lo que los fondos no se encuentran inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

La Compañía tiene a su cargo la administración de los siguientes fondos de inversión al 31 de diciembre de 2014:

	<u>Fecha de constitución</u>
Fondo de inversión privado:	
Fondo BP1	07/05/2012
Fondo BP2	08/05/2012
Fondo BP3	25/04/2013
Fondo BP4	15/06/2013
Fondo BP5	26/06/2013
Fondo BL1	21/05/2014
Fondo BL2	06/10/2014
Fondo BL2 soles	19/11/2014
Fondo EQ1	07/10/2013
Fondo EQ2	07/10/2013
Fondo EQ3	06/10/2014
Fondo Gamarra	06/10/2014
Fondo Private I Dólares	19/11/2014
Fondo de inversión privado en fase pre-operativa:	
Fondo Private II Soles	19/11/2014
Fondo HS	06/10/2014

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

Durante los años 2014 y 2013, de acuerdo con sus reglamentos de participes, la comisión por administración que cobra la Compañía a los fondos es de hasta el 6% del total de activo de cada fondo.

Los fondos principales que la Compañía administra, son los siguientes:

- Fondo BP1 – Fondo de inversión privado:  
Constituido el 7 de mayo de 2012 y cuyo capital está conformado por cuotas de participación suscritas por un total de S/. 22, 968,125 de cuotas.

El Fondo tiene un plazo de duración de 2 años prorrogables según decida la Asamblea General de Partícipes.

- Fondo BP2 – Fondo de inversión privado:  
Constituido el 8 de mayo de 2012 y cuyo capital está conformado por cuotas de participación suscritas por un total de S/. 19,427,210 de cuotas.

El Fondo tiene un plazo de duración de 2 años prorrogables según decida la Asamblea General de Partícipes.

- Fondo BP3 – Fondo de inversión privado:  
Constituido el 25 de abril de 2013 y cuyo capital está conformado por cuotas de participación suscritas por un total de S/. 12,323,707.

El Fondo tiene un plazo de duración de 2 años prorrogables según decida la Asamblea General de Partícipes.

- Fondo BP4 – Fondo de inversión privado:  
Constituido el 15 de junio de 2013 y cuyo capital está conformado por cuotas de participación suscritas por un total de S/. 26,378,361 de cuotas, monto del cual la Compañía ha suscrito cuotas de participación.

El Fondo tiene un plazo de duración de 2 años prorrogables según decida la Asamblea General de Partícipes.

- Fondo BL1 – Fondo de inversión privado:  
Constituido el 21 de mayo de 2014 y cuyo capital está conformado por cuotas de participación suscritas por un total de S/. 22,570,894 de cuotas, monto del cual la Compañía ha suscrito cuotas de participación.

El Fondo tiene un plazo de duración de 2 años prorrogables según decida la Asamblea General de Partícipes.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

(c) Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión. Posteriormente, serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo establecido por ley, para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 adjuntos, serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2014.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo 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 y constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF.

La Compañía ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2013. La nota 18 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo informados por la Compañía.

Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (en adelante PCGA en Perú).

Las principales diferencias entre los PCGA en Perú y las NIIF, incluyendo las conciliaciones del patrimonio, de los resultados integrales y situación financiera, se describen en la nota 18.

Excepto por ciertas excepciones permitidas para la transición, descritas en la nota 18, la Compañía ha aplicado de manera uniforme las políticas contables en la preparación de su estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2013 y a través de todos los períodos que se presentan, como si estas políticas contables hubieran estado vigentes siempre. En la Nota 18 se expone las excepciones opcionales y obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF, aplicables a la Compañía.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Compañía y de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto las inversiones a valor razonable con cambio en resultados, las cuales se miden a su valor razonable.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

### Notas a los Estados Financieros

(c) Moneda Funcional y Moneda de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en Nuevos Soles (S/.), que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

(d) Estimados y Supuestos Contables Significativos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los estimados y criterios contables usados en la preparación de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes podrían diferir de los respectivos resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos aplicados por la Compañía no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros comprenden:

- Estimación de deterioro de cuentas por cobrar (notas 3(b) y 7).
- Vida útil y depreciación de instalaciones, mobiliario y equipo (nota 3(c)).
- Provisión de impuesto a la renta corriente y recuperación del impuesto a la renta diferido (notas 3(h), 15 y 16).
- Valor razonable de inversiones a valor razonable con cambio en resultados (notas 3(b) y 10).

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

(3) Principales Principios y Políticas de Contabilidad

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

(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo disponible y cuentas corrientes bancarias.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

(b) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (excepto pasivos tributarios y provisiones).

Los instrumentos financieros se reconocen en la fecha que son originados y se clasifican como activo o pasivo según con la sustancia de acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado de resultados.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características.

Todos los instrumentos financieros que mantiene la Compañía son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento.

## (i) Clasificación y medición posterior

## Activos financieros

## • Préstamos y cuentas por cobrar:

La Compañía mantiene en esta clase: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, los cuales son expresados al valor de la transacción, netas de la estimación de pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar, cuando es aplicable.

El efectivo comprende el efectivo disponible y las cuentas corrientes bancarias.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y que no se negocian en un mercado activo, por los que la Sociedad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar son ajustados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectivo, menos la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

### Notas a los Estados Financieros

- **Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:**  
Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha de estado de situación financiera. Las ganancias y pérdidas de los activos financieros clasificados en esta categoría son reconocidas en el estado de resultados.

#### Pasivos financieros

- **Otros pasivos financieros:**  
La Compañía mantiene en esta categoría a las cuentas por pagar (sin incluir tributos y provisiones).

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

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

#### (ii) Baja de instrumentos financieros

##### Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Sociedad ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso (“pass through”); 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, sí ha transferido su control.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

## 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 y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

## (iii) Compensación de instrumentos financieros

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

## (iv) Deterioro de activos financieros

La Compañía 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 sólo 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.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

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 las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) 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 individual de resultados integrales.

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Si, en un periodo 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, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado individual de resultados integrales.

(c) Instalaciones, Mobiliario y Equipo

Las instalaciones son propiedades que comprenden las oficinas administrativas. Las instalaciones, mobiliario y equipo se presentan al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro.

El costo de un elemento de instalaciones, mobiliario y equipo comprende su precio de compra, 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. La Compañía ha reconocido sus bienes de instalaciones y equipo por componentes importantes.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El valor en libros del activo reemplazado es dado de baja. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado individual de resultados integrales en el período en el que éstos se incurren.

Los desembolsos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de instalaciones, mobiliarios y equipo se capitalizan por separado y se castiga el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

La depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	4

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

Las partidas de instalaciones, maquinarias y equipo, así como su depreciación acumulada, 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.



## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

### Notas a los Estados Financieros

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

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y sus valores en libros y se reconocen en el rubro “otros ingresos (otros egresos)” en el estado de resultados integrales.

(d) Intangibles

Los intangibles están valorizados a su costo de adquisición menos su amortización acumulada. Este rubro comprende principalmente "softwares" diversos, los mismos que son amortizados en el tiempo de su vida útil estimada que es de diez años.

(e) Deterioro de Activos no Financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a depreciación o amortización y se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al 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. El valor razonable es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil.

Para efectos de la evaluación por deterioro de activos, esta se realiza de acuerdo con la vida útil estimada vs la vida útil realmente utilizada, de acuerdo a esa estimación se procede a dar de baja a o mediante mejoras, ampliar su vida útil.

(f) Activos Arrendados

Los arrendamientos se clasifican como financieros y operativos. La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo.

Los contratos de arrendamiento de instalaciones mobiliario y equipo por los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios relativos a la propiedad, se clasifican como arrendamiento financiero y se capitalizan al inicio del contrato al valor razonable de los activos recibidos en arrendamiento o al valor presente de los pagos mínimos, si éste fuera menor. El costo financiero se carga a resultados en el periodo del arrendamiento. El costo de los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecia por el método de línea recta durante el período estimado de su vida útil. Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el Estado de Situación Financiera.

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(g) Beneficios a los Empleados

Participación de los trabajadores en las utilidades:

La Compañía reconoce un pasivo por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, que se calcula aplicando la tasa de 10% sobre la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta y se registra con cargo al costo de ventas o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

Gratificaciones:

La Compañía reconoce, sobre la base del devengado, el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo calculado de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Perú. El gasto anual por gratificaciones corresponde a dos remuneraciones que se pagan en julio y diciembre, y se reconoce con cargo al costo de ventas o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

Compensación por tiempo de servicios:

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente, la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año y se reconoce sobre la base del devengado con cargo al costo de ventas o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

El gasto anual por la compensación por tiempo de servicios es equivalente a una remuneración. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Vacaciones:

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado individual de situación financiera y se registra con cargo al costo de ventas o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

(h) Impuesto a la Renta

Impuesto a la renta corriente:

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía. La tasa del impuesto a la renta es de 30%.

Impuesto a la renta diferido:

El impuesto a la renta para período futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera. El impuesto a la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporarias se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

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

(i) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de que la salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea muy pequeña.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje la actual evaluación del dinero en el tiempo y los riesgos específicos para dicha obligación. Los incrementos en la provisión debido al paso del tiempo se reconocen como gasto por intereses en el estado individual de resultados integrales.

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

(j) 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 probable.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(k) Capital

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio y se determinan usando el valor nominal de las acciones que han sido emitidas.

(l) Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

(m) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es medido al valor razonable de la retribución recibida o por recibir, derivada de las actividades ordinarias de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

Ingresos por prestación de servicios:

Los ingresos correspondientes a las remuneraciones por administración de fondos de inversión son determinados aplicando un porcentaje establecido en los reglamentos de participación y son reconocidos a medida que se devengan.

Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

(n) Reconocimiento de Costos y Gastos

Los costos se reconocen en el estado de resultados integrales, simultáneamente con el reconocimiento de los ingresos por prestación de servicios.

Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales a medida que se devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

(o) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

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

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

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(p) Nuevos Pronunciamientos Contables Internacionales

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

- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38, “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización”. Esta modificación introduce severas restricciones a la utilización de los ingresos como base de depreciación y amortización. La modificación no es obligatoria hasta el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIC 19, “Beneficio a los empleados – Contribuciones de empleados”, respecto de simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio del empleado. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
- La NIIF 9, “Instrumentos financieros”, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La Compañía evaluará el impacto total de la NIIF 9 y planea adoptar la NIIF 9 a más tardar en el periodo contable que inicia a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.
- La NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes”, establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingresos de Actividades Ordinarias”, NIC 11 “Contratos de Construcción” y “CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes”. La modificación no es obligatoria hasta el periodo contable que inicia el 1 de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 11, “Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”, establece aplicar los principios de contabilización de combinaciones de negocios cuando se adquiera una participación en una operación conjunta que constituya un negocio, tal como se define en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.

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

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

La Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación con sus unidades operativas.

(a) Riesgo de Mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

La Compañía está expuesta al riesgo de cambio en la medida de su exposición a transacciones futuras en dólares estadounidenses, así como a activos y pasivos reconocidos en dicha moneda.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo cambiario respecto de su moneda funcional que surge de activos y pasivos reconocidos; en tal sentido, la Compañía se orienta a establecer una paridad o calce entre el valor de sus activos y pasivos en moneda extranjera. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

Las principales transacciones de la Compañía que se realizan en moneda extranjera son en dólares estadounidenses y están vinculadas con las inversiones en los fondos que mantiene la Compañía y las cuentas por cobrar comerciales, en consecuencia, está expuesta al riesgo de variaciones del tipo de cambio de dicha moneda, asumiendo la Compañía el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio. El nivel de exposición al dólar estadounidense se presenta a continuación:

	En US\$	
	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	116,964	20,538
Cuentas por cobrar comerciales	32,743	27,947
Otras cuentas por cobrar	3,972	29,753
Inversiones a valor razonable con cambios a resultados	705,546	690,000
	-----	-----
	859,225	768,238
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar comerciales	-	( 3,013)
Otras cuentas por pagar	-	( 34,079)
	-----	-----
	-	( 37,092)
	-----	-----
Activo neto expuesto al riesgo cambiario	859,225	731,146
	=====	=====

Los saldos en moneda extranjera 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 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera ha sido de S/. 2.989 por US\$ 1.00 (S/. 2.796 por US\$ 1.00 al 31 de diciembre de 2013 y S/. 2.551 por US\$ 1.00 al 1 de enero de 2013).

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha registrado ganancias y pérdidas en cambio por S/. 21,587 y S/. 25,111, respectivamente (S/. 16,795 y S/. 13,169, en el año 2013, respectivamente).

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/. 89,647 (S/. 71,496 en el 2013), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio de las cuentas por cobrar, de las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas.

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(ii) Riesgo de precio

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación de los precios de sus inversiones a valor razonable con cambio en resultados. La Compañía realiza pruebas de sensibilidad de variación de 10, 20, 30 por ciento en la fluctuación de los precios de mercado de sus inversiones. La sensibilidad en el precio y las ganancias o pérdidas no realizadas que afectarían resultados se presentan a continuación:

Impacto en resultados (neto del impuesto a la renta)	En S/.	
	2014	2013
+/- 10%	195,795	172,961
+/- 20%	351,023	311,455
+/-30%	506,250	449,948

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito surge de la incapacidad de los deudores para efectuar el pago de sus obligaciones con la Compañía al vencimiento de las mismas; además, este riesgo surge por el incumplimiento de las contrapartes en las transacciones de efectivo, las cuales están restringidas al monto de los saldos, de los depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales, netos de provisiones, a la fecha del estado de situación financiera. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se aceptan a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo “A”. Las cuentas por cobrar comerciales son cuentas por cobrar a los fondos que administra por lo que se considera que tienen un riesgo crediticio menor. Las revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se muestran en la nota 7.

En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

(c) Riesgo de Liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo para hacer frente a sus pasivos financieros.

El área de Operaciones de la Compañía supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales.

Los pasivos financieros de la Compañía son de vencimiento corriente sobre la base del período remanente a la fecha del estado individual de situación financiera.



## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

 (d) Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha para generar retornos y beneficios a sus accionistas y otros grupos de interés y mantener una adecuada estructura de capital para el normal desarrollo de su objeto social.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede alternativamente ajustar el importe de los dividendos que paga a los accionistas, emitir nuevas acciones, devolver capital a los accionistas o vender activos para reducir su endeudamiento.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este índice se calcula dividiendo la deuda neta entre el total capital. La deuda neta corresponde al total pasivo que se muestra en el estado individual de situación financiera (no incluye el impuesto a la renta diferido) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El total capital corresponde al patrimonio que se muestra en el estado individual de situación financiera, más la deuda neta.

El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013, fueron los siguientes:

	En S/.	
	2014	2013
Total pasivo	577,919	340,388
Menos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	432,670	89,345
	-----	-----
Deuda neta (a)	145,249	251,043
Patrimonio (b)	2,905,486	2,302,605
	-----	-----
Índice de endeudamiento (a/b)	0.05	0.11
	=====	=====

 (e) Estimación del Valor Razonable

Los diferentes niveles de valorización del valor razonable se han definido de la siguiente manera:

- Nivel 1: Se usa valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Se usa información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización pero puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, proveniente de precios).
- Nivel 3: Se usa información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable).

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y cuentas por pagar comerciales, es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

(5) Instrumentos Financieros

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

<u>Categoría</u>	<u>En S/.</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Efectivo y equivalente de efectivo	432,670	89,345
Cuentas por cobrar comerciales	94,757	98,697
Otras cuentas por cobrar	300,276	148,053
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	2,159,584	1,929,240
	-----	-----
	2,987,287	2,265,335
	=====	=====
Otros pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	14,040	32,763
Otras cuentas por pagar	357,909	273,828
	-----	-----
	371,949	306,591
	=====	=====

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Este rubro comprende:

	<u>En S/.</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	2,099	1,674
Cuentas corrientes	430,571	87,671
	-----	-----
	432,670	89,345
	=====	=====

Las cuentas corrientes están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, se encuentran depositadas en bancos locales, no devengan intereses y son de libre disponibilidad.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

 (7) Cuentas por Cobrar Comerciales

Este rubro comprende:

	En S/.	
	2014	2013
Facturas por cobrar	94,757	98,697
	-----	-----
	94,757	98,697
	=====	=====

El valor razonable de las cuentas por cobrar es similar a su valor nominal debido a que su periodo promedio de cobro es menor a 30 días. Estas cuentas por cobrar son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantía específicas.

La Gerencia evalúa la calidad crediticia de sus cuentas por cobrar comerciales (no deteriorados) con referencia a calificaciones de riesgo externas de ser el caso o si existen, o según corresponda sobre la base de información histórica respecto de los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de los saldos que se encuentran vigentes dentro de sus términos contractuales, no existen documentos que hayan sido renegociados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no se ha identificado deterioro de las cuentas por cobrar comerciales.

 (8) Otras Cuentas por Cobrar

Este rubro comprende:

	En S/.	
	2014	2013
Préstamos al personal (a)	177,722	105,408
Depósitos en garantía	33,496	-
Adelantos a proveedores	20,797	-
Entregas a rendir	317	28,797
Cuentas por cobrar diversas	67,944	13,848
	-----	-----
	300,276	148,053
	=====	=====

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se conforman por préstamos a los funcionarios de la Sociedad, otorgados en moneda nacional y extranjera. Dichos préstamos son de vencimiento corriente y no generan intereses.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

 (9) Inversiones a Valor Razonable con Cambio en Resultado  
 Este rubro comprende:

Descripción	Número de cuotas	Porcentaje de participación %	Valor cuota	S/.	
				2014	2013
Fondo BP4	2133.6672	2.27	\$ 102.5821	634,536	1,929,240
Fondo EQ2	6.83859	21.69	\$ 75	1,475,048	-
Fondo Gamarra	50	100	S/. 1,000	50,000	-
				-----	-----
				2,159,584	1,929,240
				=====	=====

	En S/.	
	2014	2013
Saldo inicial	1,929,240	-
Cambios en valor razonable de inversiones	91,341	8,091
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	139,003	1,921,149
	-----	-----
Saldo final	2,159,584	1,929,240
	=====	=====

## Características de los fondos:

- Patrimonios autónomos constituidos en el Perú, integrados por los aportes de los Partícipes para su inversión en los valores y operaciones establecidas en el artículo 7° del Reglamento de Participación. La Compañía es la encargada de la administración del Fondo, asimismo, es el agente estructurador y colocador de las cuotas.
- Tienen plazo de duración de 2 años, contados a partir de la fecha de inicio de operaciones. La Asamblea General de Partícipes, podrá ampliar dicho plazo, previo acuerdo adoptado con anterioridad al vencimiento del plazo inicial.
- Tienen por objetivo invertir sus recursos en los activos y operaciones en el mercado nacional e internacional, que se especifican en el artículo 7 del Reglamento de Participación, buscando generar los mayores beneficios del mercado en condiciones razonables de riesgo.
- Invierten principalmente en operaciones de adquisiciones de acreencias a través de títulos valores, instrumentos financieros de renta fija de corto plazo, principalmente no masivos emitidos en forma privada por empresas medianas, pequeñas e instituciones sin fines de lucro. Las empresas emisoras de los instrumentos o valores mobiliarios en los que invierta el fondo, deberán desarrollar actividades económicas diversas y rentables. En tal sentido la inversión de los recursos del fondo no se restringe a alguna actividad económica determinada.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

 (10) Instalaciones, Mobiliario y Equipo, Neto

El movimiento del costo y depreciación acumulada de instalaciones, mobiliario y equipo, neto en los años 2014 y 2013 es como sigue:

	En S/.			
	Saldos al 31.12.2013	Adiciones	Retiros	Saldos al 31.12.2014
<b>Costo:</b>				
Construcción e instalaciones	147,813	-	-	147,813
Muebles y enseres	24,849	29,241	( 1,455)	52,635
Equipos de cómputo	39,045	112,831	-	151,876
Equipos diversos	5,606	-	-	5,606
	-----	-----	-----	-----
	217,313	142,072	( 1,455)	357,930
	-----	=====	=====	-----
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Construcción e instalaciones	( 6,769)	( 14,782)	-	( 21,551)
Muebles y enseres	( 621)	( 4,400)	-	( 5,021)
Equipos diversos	( 629)	( 1,402)	-	( 2,031)
Equipos de cómputo	( 5,256)	( 27,251)	-	( 32,507)
	-----	-----	-----	-----
	( 13,275)	( 47,835)	-	( 61,110)
	-----	=====	=====	-----
	204,038			296,820
	=====			=====

	En S/.			
	Saldos al 31.12.2012	Adiciones	Retiros	Saldos al 31.12.2013
<b>Costo:</b>				
Construcción e instalaciones	-	147,813	-	147,813
Muebles y enseres	-	24,849	-	24,849
Equipos de cómputo	8,584	30,461	-	39,045
Equipos diversos	-	5,606	-	5,606
	-----	-----	-----	-----
	8,584	208,729	-	217,313
	-----	=====	=====	-----
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Construcción e instalaciones	-	( 6,769)	-	( 6,769)
Muebles y enseres	-	( 621)	-	( 621)
Equipos diversos	-	( 629)	-	( 629)
Equipos de cómputo	-	( 5,256)	-	( 5,256)
	-----	-----	-----	-----
	-	( 13,275)	-	( 13,275)
	-----	=====	=====	-----
	8,584			204,038
	=====			=====

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(11) Otras Cuentas por Pagar

Este rubro comprende:

	En S/.	
	2014	2013
Remuneraciones y participaciones por pagar	-	65,183
Tributos por pagar (a)	219,438	104,051
Otras cuentas por pagar	49,859	104,594
	-----	-----
	269,297	273,828
	=====	=====

(a) Al 31 de diciembre de 2014, se conforman principalmente de: provisiones de renta de tercera categoría e IGV por S/. 102,704 y S/. 73,561, respectivamente (al 31 de diciembre de 2013, se conformaban principalmente de IGV por S/. 70,694).

(12) Patrimonio

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital de la Compañía está representado por 2,415,509 y 2,359,909 acciones comunes, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/. 1.00 cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

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

<u>Participación individual en el capital</u>	<u>Numero de accionistas</u>	<u>% total de participación</u>
Hasta 50.00	4	46.00
De 50.01 hasta 55.00	1	54.00
	-----	-----
	5	100.00
	=====	=====

En Junta General de Accionistas del 10 de abril de 2014, se acordó la capitalización de resultados acumulados por S/. 55,600.

En Junta General de Accionistas del 11 de julio de 2013, se acordó incrementar el capital en S/. 2,352,827 mediante aportes en efectivo.

b) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva 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.



BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(a) Los gastos del personal comprenden:

	En S/.	
	2014	2013
Sueldos	1,766,495	629,732
Gratificaciones	304,010	140,499
EsSalud	181,179	59,600
Compensaciones por tiempo de servicios	175,495	51,043
Vacaciones	156,978	42,703
Bonificaciones	31,061	11,795
Otros gastos (i)	164,159	17,496
	-----	-----
	2,779,377	952,868
	=====	=====

(i) Compuesto por gasto por capacitaciones y participación de utilidades.

(b) Los servicios prestados por terceros comprenden lo siguiente:

	En S/.	
	2014	2013
Asesorías fondos de inversión (i)	725,767	60,700
Alquiler oficina central	94,053	77,574
Asesoría administrativa	86,969	8,500
Asesoría y consultoría	71,838	-
Gastos de representación	61,953	10,816
Otros servicios (ii)	441,505	167,058
	-----	-----
	1,482,085	324,648
	=====	=====

(i) Durante el año 2014, el incremento se debe principalmente a la contratación de los servicios de asesoría a Access Consulting S.A.C., para la colocación de fondo en nuevos mercados por US\$ 222,000.

(ii) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, comprenden principalmente asesoría legal, tributaria y auditoría por S/. 119,959 y S/. 6,991, respectivamente así como mantenimiento y reparaciones por S/. 57,677 y S/. 19,590, respectivamente.



BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(14) Ingreso por Prestación de Servicios

Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2014	2013
Fondo BP1	1,117,005	336,706
Fondo BP2	949,854	602,366
Fondo BP3	689,644	117,764
Fondo BP4	1,415,499	258,707
Fondo BP5	39,075	-
Fondo EQ1	221,211	15,808
Fondo EQ2	25,855	-
Fondo BL1	573,898	-
Otros	7	-
	-----	-----
	5,032,048	1,331,351
	=====	=====

Tal como se indica en la nota 1(b), dichos ingresos corresponden a la comisión por administración de los Fondos que la Compañía administra; de los cuales, S/. 1,449,629 corresponden a ingresos generados a partir del periodo de supervisión por parte de la SMV (octubre de 2014).

(15) Situación Tributaria

(a) Los Años comprendidos entre 2012 y 2014 se encuentran pendientes de revisión por la autoridad tributaria. Cualquier mayor gasto que exceda las provisiones efectuadas para cubrir las obligaciones tributarias será cargado a los resultados de los ejercicios que las mismas queden finalmente determinadas. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la Compañía, no surgirán pasivos significativos que afecten los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

La Compañía, al calcular su materia imponible por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, ha determinado un impuesto a la renta por S/. 235,598 (S/. 36,947 por el año terminado el 31 de diciembre de 2013).

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

- (b) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales comprende:

	En S/.	
	2014	2013
Impuesto a la renta:		
Corriente	235,598	36,947
Diferido	22,106	( 55,252)
	-----	-----
	257,704	( 18,305)
	=====	=====

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

	En S/.			
	2014	%	2013	%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	860,585	100.00	( 75,957)	100.00
	-----	-----	-----	-----
Impuesto calculado aplicando la tasa teórica	258,176	30.00	( 22,787)	( 30.00)
Efecto tributario de adiciones y deducciones:				
Operaciones permanentes	( 472)	( 0.05)	( 4,482)	( 5.90)
	-----	-----	-----	-----
	257,704	29.95	( 18,305)	( 35.90)
	=====	=====	=====	=====

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

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

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

- (e) La distribución total o parcial de dividendos u otras formas de distribución de utilidades se encuentra gravada con el impuesto a la renta con una retención del 4.1%. No está comprendida la distribución de utilidades que se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.
- (f) A partir del año 2005 se ha establecido un impuesto temporal a los activos netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados al cierre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones, amortizaciones, el encaje exigible y las provisiones específicas por riesgo crediticio. La tasa del Impuesto es del 0.4% para el 2014 y 2013 aplicable al monto de los activos netos que excedan de S/. 1 millón. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto pagado puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.
- (g) Asimismo, se ha establecido en 15% la tasa de retención de Impuesto a la Renta aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, independientemente del lugar donde se lleve a cabo el servicio, siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta.
- (h) El 15 de diciembre de 2014 se promulgo la Ley N° 30296 - Modificación de las tasas del Impuesto a las rentas de trabajo y de fuentes extranjeras, que establece la reducción progresiva en los próximos 5 años del impuesto a la renta. Esta ley establece las siguientes tasas: 28% para el 2015 y 2016, 27% para el 2017 y 2018 y el 26% para el 2019 en adelante.

La reducción señalada se compensará con el incremento de las tasas aplicables a distribución de utilidades, la cual al 31 de diciembre de 2014 es de 4.1%, que será incrementada a 6.8% para el 2015 y 2016, 8% para el 2017 y 2018 y 9.3% para el 2019 en adelante, salvo que la distribución se realice a favor de otras personas jurídicas domiciliadas en el Perú.

Producto de lo señalado previamente, la Compañía ha reestimado el impuesto a la renta diferido considerando el período de reversión de sus diferencias temporales, de acuerdo con las nuevas tasas de impuesto a la renta descritas previamente.

**BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.**
**Notas a los Estados Financieros**

Lo señalado ha generado una disminución del activo diferido del impuesto a la renta de S/. 27,185 monto que fue acreditado a los resultados del año 2014.

**(16) Impuesto a la Renta Diferido**

La composición y movimiento de este rubro es como sigue:

	En S/.			2014
	2013	Resultado del ejercicio	Efecto del quiebre de tasa	
Impuesto a la renta de las inversiones al valor razonable con cambios en el resultado	11,997	( 11,198)	11,997	12,796
Cambio de vida útiles y calificación como instalaciones y muebles	4,234	( 3,669)	6,554	7,119
Calificación como activos intangibles	29,922	( 25,932)	26,937	30,927
Provisión tributaria	9,099	( 8,492)	( 18,303)	( 17,696)
<b>Total impuesto a la renta diferido, neto</b>	<b>55,252</b>	<b>( 49,291)</b>	<b>27,185</b>	<b>33,146</b>

**(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**
**(a) Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos de cuentas por cobrar a partes relacionados ascienden a S/. 177,722 y S/. 105,408, respectivamente (nota 8).

**(b) Compensación de la gerencia clave**

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la gerencia clave incluye al personal con cargos estratégicos en la Compañía. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave por sus servicios se muestra a continuación:

	En S/.	
	2014	2013
Sueldos y otros beneficios para la gerencia clave	1,063.404	547,629

**(18) Restricciones y Garantías**

De acuerdo con la Ley, el Reglamento de Fondos de Inversión, existen las siguientes restricciones aplicables a las inversiones que efectúa la Compañía con los recursos de los Fondos:

- (a) La Compañía no podrá otorgar garantías, salvo aquellas que establezca la SMV mediante normas de carácter general.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

### Notas a los Estados Financieros

- (b) La Compañía no podrá realizar operaciones activas de crédito o anticipos, salvo que medie autorización expresa de su Comité de Vigilancia o se trate de valores emitidos o garantizados por el Estado o empresas bancarias o financieras.

Adicionalmente, existen las siguientes restricciones aplicables a las operaciones que efectúa la Compañía con los Fondos que administra:

- (i) La Compañía, sus directores, gerentes, accionistas con una participación mayor al 10 por ciento del capital, los miembros del Comité de Inversiones, así como toda persona que participe en las decisiones de inversión o que en razón a su cargo o posición tenga acceso a información sobre las decisiones de inversión de los Fondos, están prohibidas de: i) adquirir, arrendar, usufructuar o explotar en forma directa o indirecta, bienes o derechos de los Fondos que administren, ni arrendar o ceder en cualquier forma a título oneroso, los bienes o derechos de la Compañía al Fondo bajo su administración; ii) dar préstamos a dichos Fondos, excepto que aquellos participes que no estén vinculados a la administradora ni a la entidad o persona que otorgaría el préstamo hayan previamente autorizado el mismo así como sus condiciones; iii) recibir préstamos o garantías con cargo a recursos de los Fondos; iv) efectuar cobros directa o indirectamente a los

#### (19) Adopción por Primera Vez de las NIIF

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo NIIF.

Las políticas contables descritas en la Nota 2 han sido aplicadas de forma uniforme al preparar los estados financieros por el año que termina el 31 de diciembre de 2014. La información comparativa presentada en estos estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y en la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF al 1 de enero de 2013 (la fecha de transición de la Compañía) se ha preparado como si dichas políticas hubieran estado vigentes siempre.

Al preparar el estado de situación financiera de apertura de acuerdo con NIIF, la Compañía ha evaluado las consideraciones de la NIIF 1, “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” a fin de determinar la necesidad de ajustar los montos reportados previamente en los estados financieros preparados de acuerdo con PCGA en Perú. La NIIF 1 establece que las normas que se usen en el año de adopción se aplicarán de forma retroactiva a todos los períodos presentados; sin embargo, provee ciertas exclusiones obligatorias y excepciones opcionales a dicha aplicación retroactiva.

A fin de preparar el estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha reconocido ajustes a los montos de los estados financieros preparados bajo PCGA en Perú previamente reportados. La información presentada a continuación provee una explicación de los impactos de la transición de PCGA en Perú a NIIF sobre la posición financiera, los resultados y los flujos de efectivo de la Compañía.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

### Notas a los Estados Financieros

#### **Excepciones a la aplicación retroactiva de las NIIF**

A continuación se describen las excepciones opcionales y exclusiones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF, establecidas por la NIIF 1 y que son aplicables a la Compañía en su proceso de conversión de los estados financieros de PCGA en Perú a NIIF.

#### **Excepciones obligatorias:**

(a) Estimados contables

Los estimados aplicados en la preparación de los estados financieros bajo NIIF al 1 de enero de 2013 son consistentes con aquellos aplicados a dicha fecha en los estados financieros según los PCGA en Perú.

(b) Otras excepciones obligatorias establecidas por la NIIF 1 no se han aplicados debido a que no son relevantes para las operaciones de la Compañía, las cuales se relacionan con la baja de activos financieros y pasivos financieros.

#### **Conciliaciones entre PCGA en Perú y las NIIF:**

La NIIF 1 requiere que una entidad concilie los saldos de su patrimonio, resultados integrales y flujos de efectivo de períodos anteriores. La adopción de las NIIF por primera vez en la Compañía no tuvo un impacto sobre el total de flujos de efectivo operativos, de inversión y de financiamiento. Los cuadros que se presentan a continuación muestran las siguientes conciliaciones entre los PCGA en Perú y las NIIF:

- Estado de situación financiera al 1 de enero de 2013.
- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013.
- Patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2013.
- Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.
- Estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013:

	En S/.			Referencia
	PCGA en Perú	Total de Impactos del cambio a las NIIF	NIIF al 31 de diciembre de 2013	
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	89,345	-	89,345	
Cuentas por cobrar comerciales	98,697	-	98,697	
Otras cuentas por cobrar	148,053	-	148,053	
Gastos pagados por anticipado	505	-	505	
Inversiones a valor razonable con cambios a resultados	1,969,232	( 39,992)	1,929,240	a)
<b>Total activo corriente</b>	<b>2,305,832</b>	<b>( 39,992)</b>	<b>2,265,840</b>	
<b>Activo no corriente</b>				
Instalaciones y muebles	218,148	( 14,110)	204,038	b)
Activos intangibles	217,603	( 99,740)	117,863	c)
Impuesto a la renta diferido activo	-	55,252	55,252	e)
<b>Total activo no corriente</b>	<b>435,751</b>	<b>( 58,598)</b>	<b>377,153</b>	
<b>Total activo</b>	<b>2,741,583</b>	<b>( 98,590)</b>	<b>2,642,993</b>	
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales	32,763	-	32,763	
Otras cuentas por pagar	273,828	-	273,828	
Provisiones	-	33,797	33,797	d)
<b>Total pasivo</b>	<b>306,591</b>	<b>33,797</b>	<b>340,388</b>	
<b>Patrimonio</b>				
Capital	2,359,909	-	2,359,909	
Resultados acumulados	75,083	( 132,387)	( 57,304)	
<b>Total patrimonio</b>	<b>2,434,992</b>	<b>( 132,387)</b>	<b>2,302,605</b>	
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,741,583</b>	<b>( 98,590)</b>	<b>2,642,993</b>	

BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2013:

	En S/.			Referencia
	PCGA en Perú	Total de Impactos del cambio a las NIIF	NIIF al 31 de diciembre de 2013	
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	31,674	-	31,674	
Cuentas por cobrar comerciales	24,483	-	24,483	
<b>Total activo corriente</b>	<b>56,157</b>	<b>-</b>	<b>56,157</b>	
<b>Activo no corriente</b>				
Inversiones a valor razonable con cambios a resultados	96,318,843	( 96,318,843)	-	a)
Instalaciones y muebles	8,087	497	8,584	b)
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>96,326,930</b>	<b>( 96,318,346)</b>	<b>8,584</b>	
<b>Total activo</b>	<b>96,383,087</b>	<b>( 96,318,346)</b>	<b>64,741</b>	
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales	2,082	-	2,082	
Otras cuentas por pagar	55,496	-	55,496	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>57,578</b>	<b>-</b>	<b>57,578</b>	
<b>Pasivo no corriente</b>				
Impuesto a la renta diferido pasivo	-	149	149	e)
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>149</b>	
<b>Patrimonio</b>				
Capital	96,319,843	( 96,318,843)	1,000	
Resultados acumulados	5,666	348	6,014	
<b>Total patrimonio</b>	<b>96,325,509</b>	<b>( 96,318,495)</b>	<b>7,014</b>	
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>96,383,087</b>	<b>( 96,318,346)</b>	<b>64,741</b>	



**BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.**
**Notas a los Estados Financieros**

Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2013:

	En S/.		Referencia
	Al 31 de diciembre de 2013	Al 1 de enero de 2013	
Patrimonio bajo PCGA en Perú	2,434,992	96,325,509	
Ajustes:			
- Inversiones al valor razonable con cambios en el resultado	( 43,459)	( 96,318,843)	a)
- Cambio de vida útiles y calificación como instalaciones y muebles	( 4,707)	-	b)
- Calificación como activos fijos	( 9,403)	497	b)
- Calificación como activos intangibles	( 99,740)	-	c)
- Provisión por probable contingencia	( 30,330)	-	d)
- Efecto neto de impuesto a la renta diferido	55,252	( 149)	e)
Total de ajustes	( 132,387)	( 96,318,495)	
Patrimonio bajo NIIF	2,302,605	7,014	

**Explicación de los principales ajustes de la adopción a las NIIF:**

## a) Inversiones a valor razonable con cambios a resultados:

El ajuste a NIIF que corresponde al 1 de enero de 2013 es por la no calificación como inversión por un importe de S/. 96,318,495 y al 31 de diciembre de 2013 por el no reconocimiento del impuesto a la renta correspondiente.

## b) Instalaciones y muebles:

Según los PCGA en Perú, por los elementos del rubro instalaciones y equipos en los que se aplicó el método de línea recta para calcular la depreciación, se aplicaron vidas útiles en función de los límites permitidos por la legislación tributaria.

La Compañía determinó aplicar el cambio de la vida útil económica a sus instalaciones y el adecuado reconocimiento como activo fijo de las activaciones realizadas.

## c) Activos intangibles:

La Compañía determinó aplicar el adecuado reconocimiento como activo intangible de las activaciones realizadas.

## d) Provisiones:

La Compañía determinó una provisión por una probable contingencia tributaria, debido a la omisión en la determinación del impuesto a la renta en los rescates realizados por las inversiones mantenidas al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013 y de 2014.

## e) Impacto en el Impuesto a la renta por los ajustes NIIF:

El ajuste a NIIF por el impuesto diferido sobre las inversiones a valor razonable con cambios a resultados, instalaciones y equipos, activos intangibles y provisiones produce diferencias temporales que se reconocieron como impuesto a la renta diferido.

## BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

## Notas a los Estados Financieros

Conciliación del estado de resultados integrales del año 2013:

	En S/.			
	PCGA en Perú	Total de Impactos del cambio a las NIIF	NIIF al 31 de diciembre de 2013	Referencia-
Ingresos por prestación de servicios	1,331,351	-	1,331,351	
Costos por prestación de servicios	( 356,923)	-	( 356,923)	c)
Utilidad bruta	974,428	-	974,428	
Gastos de administración	( 954,260)	( 114,347)	( 1,068,607)	b)
Otros ingresos	537,768	8,091	545,859	
Otros gastos	( 460,463)	( 79,057)	( 539,520)	
Utilidad de operación	97,473	( 185,313)	( 87,840)	
Gastos financieros	( 478)	-	( 478)	
Diferencia de cambio, neta	3,626	8,735	12,361	
Utilidad antes de impuesto a la renta	100,621	( 176,578)	( 75,957)	
Impuesto a la renta	( 37,096)	55,401	18,305	e)
Utilidad del año	63,525	( 121,177)	( 57,652)	

 (20) Eventos Posteriores a la Fecha del Estado de Situación Financiera

No se han identificado eventos posteriores entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión del presente estado financiero que debe ser reportado.