

**Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de  
Inversión S.A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013  
junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better  
working world

## **Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

### **Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes**

#### **Contenido**

#### **Dictamen de los auditores independientes**

#### **Estados financieros**

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directorio de Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (una subsidiaria de Compass Capital Consultants S.A.C., empresa domiciliada en Perú) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de 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 estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una 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, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Sociedad 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 Sociedad. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

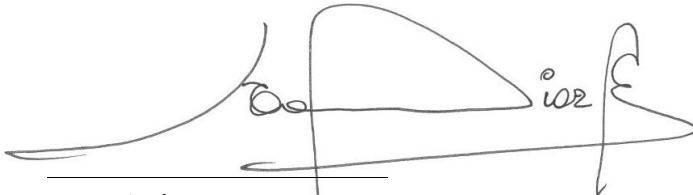
### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,  
14 de abril de 2015

*Perdes, Loldiver, Bunga & Asociados*

Referendado por:



Manuel Díaz  
C.P.C.C. Matrícula N° 30296

## Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	9,920,673	2,769,352
Inversiones financieras	5	4,505,151	1,316,608
Cuentas por cobrar a fondos de inversión administrados y empresas relacionadas	20(b)	3,549,961	3,145,671
Otras cuentas por cobrar	6	886,123	100,176
Impuestos por recuperar	7	232,351	469,944
Gastos pagados por anticipado		44,637	103,011
<b>Total activo corriente</b>		<u>19,138,896</u>	<u>7,904,762</u>
Inmuebles, mobiliario y equipos, neto	8	1,967,492	6,613,407
Impuesto a las ganancias diferido	11(a)	787,103	-
<b>Total activo</b>		<u>21,893,491</u>	<u>14,518,169</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales		29,986	18,253
Cuentas por pagar a fondos de inversión administrados y empresas relacionadas	20(b)	2,847,522	435,423
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	9	2,970,616	1,993,727
Parte corriente de las obligaciones financieras	10	220,684	500,810
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>6,068,808</u>	<u>2,948,213</u>
Otras cuentas por pagar largo plazo	9	2,663,597	-
Parte no corriente de las obligaciones financieras	10	1,261,873	2,374,382
Impuesto a las ganancias diferido	11(a)	-	420,290
<b>Total pasivo</b>		<u>9,994,278</u>	<u>5,742,885</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
	12		
Capital social		4,854,803	4,854,803
Reserva legal		723,670	485,400
Reserva facultativa		1,220,005	-
Resultados acumulados		5,100,735	3,435,081
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>11,899,213</u>	<u>8,775,284</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>21,893,491</u>	<u>14,518,169</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

### Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	1(b) y 20(a)		
Ingresos por administración de fondos		10,708,693	9,452,834
Comisión variable		<u>7,724,986</u>	<u>4,066,683</u>
<b>Total ingresos</b>		<u>18,433,679</u>	<u>13,519,517</u>
Costo del servicio	14	<u>(8,846,969)</u>	<u>(5,694,799)</u>
<b>Utilidad de bruta</b>		<u>9,586,710</u>	<u>7,824,718</u>
Gastos de administración	15	(7,027,364)	(4,295,938)
Otros ingresos	19	10,249,012	249,504
Otros gastos	19	<u>(6,800,313)</u>	<u>(296,428)</u>
<b>Utilidad de operación</b>		<u>6,008,045</u>	<u>3,481,856</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	17	252,680	204,939
Gastos financieros	18	(421,031)	(308,161)
Diferencia en cambio, neta	3	<u>222,299</u>	<u>101,191</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<u>6,061,993</u>	<u>3,479,825</u>
Impuesto a las ganancias	11(c)	<u>(633,754)</u>	<u>(1,097,121)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>5,428,239</u>	<u>2,382,704</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>5,428,239</u>	<u>2,382,704</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio

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

	Capital social S/.	Reserva legal S/.	Reserva Facultativa S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	4,854,803	465,178	-	1,072,599	6,392,580
Transferencia a reserva legal	-	20,222	-	(20,222)	-
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,382,704</u>	<u>2,382,704</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	4,854,803	485,400	-	3,435,081	8,775,284
Distribución de dividendos, nota 12 (b)	-	-	-	(2,304,310)	(2,304,310)
Transferencia a reserva legal, nota 12(c)	-	238,270	-	(238,270)	-
Transferencia a reserva facultativa, nota 12 (d)	-	-	1,220,005	(1,220,005)	-
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,428,239</u>	<u>5,428,239</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>4,854,803</u>	<u>723,670</u>	<u>1,220,005</u>	<u>5,100,735</u>	<u>11,899,213</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Compass Group Sociedad Administradora de Fondos Inversión S.A.

### Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Actividades de operación</b>		
<b>Cconciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	5,428,239	2,382,704
<b>Más (menos) partidas que no han presentado desembolsos de efectivo</b>		
Impuestos a la ganancias diferido	(1,207,393)	114,006
Depreciación	344,392	362,741
Utilidad neta en venta de inmueble, mobiliario y equipo	(4,045,054)	-
Otros	34,817	1
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos</b>		
<b>Disminución (aumento) en activos operativos</b>		
Cuentas por cobrar a fondos de inversión administrados y empresas relacionadas	(549,390)	1,733,399
Otras cuentas por cobrar	(785,947)	(60,092)
Impuestos por recuperar	237,593	1,090,345
Gastos pagados por anticipado	58,374	2,623
<b>Aumento (disminución) de pasivos operativos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	11,733	(30,604)
Cuentas por pagar a fondos de inversión administrados y empresas relacionadas	2,412,099	238,461
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	3,640,486	843,070
<b>Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<u>5,579,949</u>	<u>6,676,654</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Préstamos otorgados a empresas relacionadas	(839,000)	(3,098,447)
Apertura de depósito a plazo	(3,188,543)	(1,316,608)
Amortización de préstamos a empresas relacionadas	984,100	352,866
Compra de inmuebles, mobiliario y equipos	(271,918)	(279,105)
Venta de inmueble, mobiliario y equipo	10,066,235	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente (utilizado) en las actividades de inversión</b>	<u>6,750,874</u>	<u>(4,341,294)</u>



## Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Pago de dividendos	(2,304,310)	-
Amortización de deuda a largo plazo	<u>(2,875,192)</u>	<u>(261,459)</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(5,179,502)</u>	<u>(261,459)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	7,151,321	2,073,901
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año</b>	<u>2,769,352</u>	<u>695,451</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<u>9,920,673</u>	<u>2,769,352</u>
<b>Transacciones que no implican flujo de efectivo:</b>		
Activos fijos adquiridos por arrendamientos financieros	1,447,740	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Identificación, actividad económica y aprobación de los estados financieros

##### (a) Identificación -

Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante “la Sociedad”) fue constituida el 9 de enero de 2002 en la ciudad de Lima, es una subsidiaria de Compass Capital Consultants S.A.C. (en adelante “la Principal”), empresa domiciliada en Perú desde el mes de octubre de 2011 (antes de esta fecha estuvo domiciliada en las islas Gran Caymán), quien posee el 99.8 por ciento de su capital social. Su objeto social es dedicarse a la administración de los fondos de inversión autorizados a operar en el Perú por la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV así como también a la administración de fondos de inversión privados.

El domicilio legal de la Sociedad, es avenida La Paz 1049, piso 3, oficina 302, Miraflores, Lima, Perú, donde se encuentran las oficinas administrativas.

##### (b) Actividad económica -

Las operaciones de la Sociedad están normadas por lo dispuesto en el Decreto Legislativo N°862 - Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (en adelante “la Ley”) publicada el 22 de octubre de 1996 y el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (en adelante “el Reglamento de Fondos de Inversión”), aprobado por Resolución N°042-2003-EF/94.10 de la SMV, así como las normas sobre Fondos de Inversión en Valores contenidas en la Ley del Mercado de Valores (Decreto Legislativo N°861), y el Reglamento de Fondos de Inversión en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución N°026-2000-EF/94.10 de la SMV y sus normas modificatorias, sustitutorias y reglamentarias. Asimismo, la Sociedad debe cumplir con las diversas normas y restricciones emitidas por la SMV, las cuales se resumen en la nota 23.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestiona cinco fondos de inversión (cuatro al 31 de diciembre de 2013), cuyas denominaciones y características son:

Denominación	Valor patrimonial		Principales características de inversión
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	
Compass - Fondo de Inversión para Pymes	524,487	470,610	Financiamiento a Pymes mediante la adquisición de sus acreencias (facturas y letras de cambio), sobre entidades que cumplan ciertos requisitos de acuerdo a su reglamento de participación.
Compass Fondo de Inversión Inmobiliario I	356,431	355,433	Desarrollo de proyectos inmobiliarios para su venta, arrendamiento, usufructo, aprovechamiento económico y posterior venta.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Denominación	Valor patrimonial		Principales características de inversión
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	
Fondo de Inversión Acreencias Bajo Riesgo	64,721	28,426	Venta de acreencias a corto plazo a determinadas empresas con un perfil de riesgo crediticio normalmente a crédito, los bienes y/o servicios que producen, comercializan y/o prestan.
Compass Fondo de Inversión de Arrendamiento Operativo	15,124	8,719	Realización de operaciones de arrendamiento operativo con equipos, maquinaria y cualquier otro activo para los sectores vinculados con construcción, minería, transporte, etc.
Compass Fondo Local de Renta Fija	818,841	-	Realizar inversiones principalmente en valores mobiliarios de renta fija y en cuotas de participación de fondos mutuos que intervienen principalmente en instrumentos de renta fija.

Compass - Fondo de Inversión para Pymes, Fondo Local de Renta Fija y el Fondo de Inversión Acreencias Bajo Riesgo retribuyen a la Sociedad una comisión unificada por concepto de remuneración por su administración, la cual es calculada diariamente y pagada mensualmente, mientras que para el Fondo de Inversión Inmobiliario I y el Fondo de Inversión de Arrendamiento Operativo, la comisión es calculada mensualmente y pagada anticipadamente en forma trimestral. Durante los años 2014 y 2013, los porcentajes cobrados de dicha remuneración han sido los siguientes:

Fondos de Inversión	Máximo según reglamento interno de participación	
	Comisión fija	Comisión variable
Compass - Fondo de Inversión para Pymes	Calculada en base a 1.5% y 0.75% del patrimonio del Fondo de acuerdo con el reglamento.	33 por ciento del exceso de los retornos (neto de comisión fija) sobre una rentabilidad fija de la tasa LIMABOR a 1 mes más 2.25 puntos básicos de la rentabilidad neta de las inversiones.
Compass Fondo de Inversión Inmobiliario I	Calculada en base al 2%, 1.375% y 1.00% del capital suscrito de acuerdo con el reglamento.	20 por ciento sobre los retornos en exceso de la inversión en un proyecto que obtenga una rentabilidad neta anualizada mayor a 7 por ciento.
Fondo de Inversión Acreencias Bajo Riesgo	Calculada en base al 0.50% de los activos totales del fondo de acuerdo con el reglamento.	No genera comisión variable.
Compass Fondo de Inversión de Arrendamiento Operativo	Calculada en base al 1.5% del patrimonio neto del fondo de acuerdo con el reglamento.	20 por ciento sobre los retornos entre el fondo y la tasa LIMABOR 12 meses más el diferencial adicional de 400 puntos básicos.
Compass Fondo Local de Renta Fija	Calculada en base al 1% anual del patrimonio neto del fondo de acuerdo con el reglamento.	No genera comisión variable

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad reconoció ingresos por este concepto ascendentes a S/.18,433,679 y S/.13,519,517, respectivamente, que se presentan en el rubro “Ingresos por administración de fondos” del estado de resultados integrales, ver nota 20(a).

Adicionalmente, la Sociedad reconoce una remuneración mensual por los gastos de funcionamiento atribuidos a los Fondos de inversión:

Fondo	Límites de gastos funcionamiento
Compass Group - Fondo de Inversión para Pymes	Con un límite de del 1 por ciento del patrimonio neto.
Compass - Fondo de Inversión Inmobiliario I	Con un límite de US\$180,000 anuales.
Compass - Fondo de Inversión Acreencias Bajo Riesgo	Con un límite del 1 por ciento del patrimonio neto.
Compass - Fondo de Inversión de Arrendamiento Operativo	Con un límite de US\$123,000 anuales.
Compass - Fondo Local de Renta Fija	Con un límite del 0.15% del patrimonio neto.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha generado ingresos por este concepto ascendentes a S/.1,113,006 y S/.965,013, respectivamente, los cuales corresponden a refacturaciones de gastos y servicios por cuenta de los fondos y no se encuentran reconocidas dentro de los estados financieros de la Sociedad., ver nota 20 (a).

(c) **Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por el Junta General de Accionistas el 14 de abril de 2014, sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 serán presentados para su aprobación por el Directorio y por la Junta General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, los estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

## 2. Principales principios y prácticas contables -

### 2.1 Bases para la preparación y presentación -

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 de 2013.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2.2 Cambios en las políticas contables y de revelación -

La Sociedad aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014.

Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable, entre otras que a continuación detallamos:

- Entidades de inversión. Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39.
- CINIIF 21 Gravámenes.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013.

En ese sentido, debido a la estructura de la Sociedad y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Sociedad.

### 2.3 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Sociedad en la preparación y presentación de sus estados financieros:

#### (a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

##### (a.1) Activos financieros

###### Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros incluidos en el alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, se clasifican como activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo - establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros que mantiene la Sociedad comprenden las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y a relacionadas y las inversiones disponibles para la venta.

### Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

#### *Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados*

Los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen: (a) los activos financieros mantenidos para negociación y (b) los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados designados desde el momento a su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros derivados también son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

La Gerencia sólo puede designar un instrumento a valor razonable con efecto en resultados desde el momento de su reconocimiento inicial cuando se cumplen los siguientes criterios:

- La designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que, de otro modo, surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas que ellos generan sobre una base diferente; o
- Los activos y pasivos son parte de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o ambos; los cuales son gestionados y evaluados en base al rendimiento sobre su valor razonable, de acuerdo con una gestión de riesgo documentada o a una estrategia de inversión; o
- Los instrumentos financieros contienen uno o más derivados incorporados, los cuales modifican significativamente los flujos de caja que de otra manera podrían ser requeridos por el contrato.

La Sociedad no mantiene ningún activo financiero a valor razonable con efecto en resultados designados desde el momento de su reconocimiento inicial al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

#### *Préstamos y cuentas por cobrar*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados integrales como ingreso o gasto

## Notas a los estados financieros (continuación)

financiero. Las pérdidas originadas por el deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como gasto financiero.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Sociedad mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados integrales como ingreso o gasto financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costo financiero.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Sociedad no mantiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento.

### *Inversiones financieras disponibles para la venta*

Los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son aquellos que no son clasificados ni como mantenidos para negociación ni como a valor razonable con efecto en resultados. Los instrumentos de deuda clasificados en esta categoría son aquellos instrumentos con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo indeterminado y que pueden ser vendidos en respuesta a necesidades de liquidez o de cambios en las condiciones de mercado. Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden a su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales como parte de la reserva de inversiones disponibles para la venta neta de su correspondiente impuesto a la renta hasta que la inversión es vendida, en el cual la ganancia o pérdida acumulada es reconocida en el estado de resultados integrales. Asimismo, si se determina un deterioro, el monto determinado es reconocido en el estado de resultados integrales y retirado de la reserva de inversiones disponibles para la venta.

La Sociedad puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero solamente en circunstancias excepcionales. La reclasificación a la categoría préstamos y cuentas por cobrar está permitida cuando los activos financieros reúnen las condiciones y cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar, y la Sociedad tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantener estos activos en un futuro previsible o hasta su vencimiento. La reclasificación a la categoría "mantenidas hasta su vencimiento" está permitida solamente cuando la entidad tiene la capacidad y la intención manifiesta de mantener el activo financiero hasta su vencimiento.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando se reclasifica un activo financiero fuera de la categoría “disponibles para la venta”, cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio neto, se amortiza en los resultados integrales a lo largo de la vida residual de la inversión, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y los flujos de efectivo esperados, también se amortiza a lo largo de la vida residual del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reconoce en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Sociedad no mantiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento.

### Baja en cuentas

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

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

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

En este último caso, la Sociedad también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Sociedad haya retenido.

### Deterioro del valor de los activos financieros

La Sociedad evalúa cada fin de año si existe un indicador de que un activo podría estar deteriorado. La Sociedad prepara un estimado del importe recuperable del activo cuando existe un indicio de deterioro, o cuando se requiere efectuar la prueba anual de deterioro para un activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los



## Notas a los estados financieros (continuación)

costos de vender y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La Sociedad efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si hay un indicio de que las pérdidas por deterioro previamente reconocidas ya no existen más o podrían haber disminuido. Si existe tal indicio, el importe recuperable es estimado. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultados integrales a menos que el activo se lleve a su valor revaluado, en cuyo caso la reversión es tratada como un aumento de la revaluación. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros, distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

### *Activos financieros contabilizados al costo amortizado*

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

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### (a.2) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Sociedad determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar se mantienen al costo amortizado, que incluye los costos de transacción directamente atribuibles.

#### Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

#### Pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con efecto en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Sociedad no mantiene ningún pasivo financiero al valor razonable con efecto en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso o gasto financiero en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, todos los pasivos financieros están en la categoría de pasivos al costo amortizado e incluyen las cuentas por pagar, las cuentas por pagar a entidades relacionadas y las remuneraciones por pagar.

### Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

### (a.3) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son objetos de compensación y se presenta en el estado de situación financiera, solamente si existe entre ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### (b) Deterioro de activos no financieros -

La Sociedad evalúa cada fin de año si existe un indicador de que un activo podría estar deteriorado. La Sociedad prepara un estimado del importe recuperable del activo cuando existe un indicio de deterioro, o cuando se requiere efectuar la prueba anual de deterioro para un activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los costos de vender y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Sociedad efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si hay un indicio de que las pérdidas por deterioro previamente reconocidas ya no existen más o podrían haber disminuido. Si existe tal indicio, el importe recuperable es estimado. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultados integrales a menos que el activo se lleve a su valor revaluado, en cuyo caso la reversión es tratada como un aumento de la revaluación. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros, distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

(c) Transacciones en moneda extranjera -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad, es decir, su moneda funcional. La Gerencia de la Sociedad considera al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Sociedad.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a la fecha en la que la transacción reúne por primera vez las condiciones para su reconocimiento. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a las tasas de cambio de cierre de la moneda funcional vigentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro de "Diferencia de cambio, neta" en el estado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(d) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado de situación financiera comprende los saldos en caja, cuentas corrientes y los depósitos con vencimiento original de tres meses o menos, los cuales corresponden a los saldos utilizados para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Inmuebles, mobiliario y equipos -

Inmuebles, mobiliario y equipos, se miden al costo, neto de la depreciación acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. Ese costo incluye el costo de reemplazar componentes de inmuebles, maquinaria y equipo.

Para los componentes significativos de inmueble, mobiliario y equipos que deben ser reemplazados periódicamente, la Sociedad da de baja el componente reemplazado y se reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales a medida que se incurren.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el resultado integral y se acumula en el patrimonio en el rubro "Otras reservas de patrimonio", salvo que dicho incremento corresponda a la reversión de una disminución de la revaluación del mismo activo reconocida previamente en el estado de resultados integrales, en cuyo caso ese incremento se reconoce en el estado de resultados integrales. Una disminución por revaluación se reconoce en el estado de resultados integrales, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos. Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo se transfiere a los resultados acumulados.

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

	Años
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	4
Unidades de transporte	5
Equipos de cómputo	4

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Arrendamientos -

Los arrendamientos financieros, que efectiva y sustancialmente transfieren a la Compañía todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento al inicio del período de arrendamiento y son presentados como inmuebles, mobiliario y equipos. Los pagos de arrendamiento son distribuidos entre cargos financieros y reducción del pasivo por arrendamiento, de tal manera que una tasa de interés constante pueda ser obtenida para el saldo remanente del pasivo.

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

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene efectiva y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos de arrendamiento operativo son reconocidos como gastos en el estado separado de resultados integrales en base al método de línea recta a lo largo de la duración del contrato.

(g) Deterioro del valor de los activos de larga duración -

El valor neto en libros de mobiliario y equipos e intangibles son revisados para determinar si no existe un deterioro. En cada ejercicio, la Sociedad evalúa la existencia de indicios de posible deterioro de valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Sociedad estima el valor recuperable del activo. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

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

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencien que una pérdida por deterioro registrada en un periodo anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, la Sociedad realiza una nueva estimación de la rentabilidad del activo correspondiente; esta evaluación se realiza en cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la

## Notas a los estados financieros (continuación)

depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultados del ejercicio. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

(h) Impuestos -

*Impuesto a la renta corriente -*

El impuesto a la renta por pagar para el periodo corriente se calcula en base a la renta imponible determinada para fines tributarios. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

*Impuesto a la renta diferido -*

El impuesto a la renta para los periodos futuros es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

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

*Impuesto general a las ventas -*

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen a la Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el cual el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente.

Comisiones -

Los ingresos procedentes de la comisión fija y variable por administración de fondos de inversión se reconocen en función a la rentabilidad que generan las inversiones realizadas como parte de la gestión de la Sociedad.

Intereses ganado -

Los intereses ganados se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos o cobros en efectivo estimados a lo largo del plazo esperado del instrumento financiero. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros en el estado de resultados integrales.

Ingresos por arrendamiento -

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos sobre las propiedades de inversión se contabilizan en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento y se los clasifica como "Otros ingresos" en el estado de resultados integrales, debido a su naturaleza operativa.

Los demás ingresos, costos y gastos son registrados en el período en que se devengan.

(j) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. Cuando la Sociedad espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado de resultados neto de todo reembolso relacionado. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

(k) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, estos se divulgan en notas a los estados financieros a menos que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.



## Notas a los estados financieros (continuación)

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Sociedad.

(I) **Medición al valor razonable -**

La Sociedad divulga el valor razonable de sus instrumentos financieros, tales como préstamos y cuentas por cobrar, que se registraran a su costo amortizado en el estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Sociedad utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

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

### **2.4 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -**

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

- Depreciación de inmuebles, mobiliario, equipo.
- Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido.
- Provisión para contingencias.
- Deterioro del valor de activos de larga duración.

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

### 2.5 Nuevos pronunciamientos contables -

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Sociedad tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia, o cuando lo disponga su Principal.

- NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2010-2012, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2011-2013, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 40 "Propiedades de inversión", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 14 "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 "Estados Financieros Separados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

## Notas a los estados financieros (continuación)

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Sociedad cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

### 3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a través del Sistema Financiero Nacional a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS para las transacciones de compra y venta por cada dólar estadounidense era de S/.2.981 y S/.2.989, respectivamente (S/.2.794 y S/.2.796 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2014 US\$	2013 US\$
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,027,933	671,215
Inversiones financieras	1,264,727	471,227
Cuentas por cobrar a fondos de inversión administrados y empresas relacionadas	801,442	856,814
Otras cuentas por cobrar	69,928	3,847
	<u>5,164,030</u>	<u>2,003,103</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	118,336	998
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	627,536	87,777
Deuda a largo plazo	571,679	1,028,323
Otras cuentas por pagar	901,944	220,492
	<u>2,219,495</u>	<u>1,337,590</u>
<b>Posición activa, neta</b>	<u>2,944,535</u>	<u>665,513</u>

La Gerencia de la Sociedad ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera su posición en moneda extranjera, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente a S/.222,299 y S/.101,191, respectivamente, las cuales se incluyen en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Caja	1,530	1,492
Cuentas corrientes (b)	9,895,963	2,767,860
Cuenta de ahorro	23,180	-
	<u>9,920,673</u>	<u>2,769,352</u>

(b) Las cuentas corrientes están denominadas en moneda nacional y extranjera, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

### 5. Inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a: (i) un depósito a plazo denominado en soles constituido en el Banco Scotiabank por S/.735,000 con un vencimiento original de 371 días, el cual devenga intereses a una tasa de interés de 3.65 por ciento y tiene vencimiento en enero de 2015; (ii) tres depósitos denominados en dólares estadounidenses constituidos en el Banco de crédito del Perú por US\$.1,264,727 (equivalente a S/. 3,770,151), los cuales devengan una tasa de interés entre de 0.25 por ciento y 0.38 por ciento, y tienen vencimiento entre mayo y diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a un depósito a plazo en dólares estadounidenses constituido en el Banco Internacional del Perú- Interbank por US\$471,227 (equivalente a S/.1,316,608), el cual devengo una tasa de interés 1.20 por ciento y venció en mayo de 2014.

### 6. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Reclamos a la SUNAT (b)	690,944	-
Banco de la Nación	81,446	86,797
Reclamos a entidades financieras (c)	69,076	-
Intereses por cobrar	29,774	9,875
Otras cuentas por cobrar	14,883	3,504
	<u>886,123</u>	<u>100,176</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a una solicitud de devolución por la Sociedad a la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), por el pago en exceso por concepto del impuesto a la renta de tercera categoría - fideicomiso correspondiente al ejercicio 2013. En enero de 2015, la SUNAT emitió la resolución de intendencia en el cual declara fundada la reclamación interpuesta por la Sociedad.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre corresponde al reclamo efectuado por la Sociedad al cobro indebido del seguro contra todo riesgo - del leasing mobiliario que mantuvo con el Banco Internacional del Perú -Interbank hasta junio de 2014. Dicho reclamo fue cobrado en enero de 2015.

### 7. Impuestos por recuperar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Saldo a favor del impuesto general a las ventas (b)	232,351	-
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	-	429,223
Impuesto temporal a los activos netos	-	40,721
	<u>232,351</u>	<u>469,944</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al saldo a favor por impuesto general a las ventas del mes de diciembre por S/.72,457, más el crédito por impuesto general a las ventas por servicios prestados por no domiciliados por S/.159,894.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inmuebles, mobiliario y equipos, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y de la depreciación acumulada correspondiente a los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Terrenos S/.	Edificios S/.	Instalaciones S/.	Muebles y enferes S/.	Equipos diversos S/.	Unidades de transporte S/.	Equipos de cómputo S/.	Total S/.
<b>Costo</b>								
Saldo al 1 de enero de 2013	972,780	4,433,114	1,366,520	639,369	277,890	113,044	247,619	8,050,336
Adiciones	-	-	8,675	6,871	120,016	81,425	62,118	279,105
Ventas y/o retiros (b)	-	-	-	-	-	-	(9,132)	(9,132)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>972,780</b>	<b>4,433,114</b>	<b>1,375,195</b>	<b>646,240</b>	<b>397,906</b>	<b>194,469</b>	<b>300,605</b>	<b>8,320,309</b>
Adiciones	-	-	944,855	346,559	368,050	-	60,194	1,719,658
Ventas y/o retiros (b)	(972,780)	(4,433,114)	(1,375,195)	(464,509)	(123,931)	-	(87,300)	(7,456,829)
Transferencias	-	-	-	-	(96,815)	-	96,815	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>944,855</b>	<b>528,290</b>	<b>545,210</b>	<b>194,469</b>	<b>370,314</b>	<b>2,583,138</b>
<b>Depreciación acumulada</b>								
Saldo al 1 de enero de 2013	-	184,713	437,212	263,631	180,388	79,131	208,218	1,353,293
Depreciación del ejercicio, nota 16(a)	-	55,414	137,461	67,237	45,633	29,394	27,602	362,741
Ventas y/o retiros (b)	-	-	-	-	-	-	(9,132)	(9,132)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>-</b>	<b>240,127</b>	<b>574,673</b>	<b>330,868</b>	<b>226,021</b>	<b>108,525</b>	<b>226,688</b>	<b>1,706,902</b>
Depreciación del ejercicio, nota 16(a)	-	55,414	140,225	54,359	26,810	27,589	39,995	344,392
Ventas y/o retiros (b)	-	(295,541)	(712,193)	(252,647)	(87,967)	-	(87,300)	(1,435,648)
Transferencias	-	-	-	-	(3,535)	-	3,535	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,705</b>	<b>132,580</b>	<b>161,329</b>	<b>136,114</b>	<b>182,918</b>	<b>615,646</b>
<b>Valor neto al 1 de enero de 2013</b>	<b>972,780</b>	<b>4,248,401</b>	<b>929,308</b>	<b>375,738</b>	<b>97,502</b>	<b>33,913</b>	<b>39,401</b>	<b>6,697,043</b>
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>972,780</b>	<b>4,192,987</b>	<b>800,522</b>	<b>315,372</b>	<b>171,885</b>	<b>85,944</b>	<b>73,917</b>	<b>6,613,407</b>
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>942,150</b>	<b>395,710</b>	<b>383,881</b>	<b>58,355</b>	<b>187,396</b>	<b>1,967,492</b>

(b) En octubre de 2014, la Sociedad decidió vender el inmueble, mobiliario e instalaciones de la oficina 1101 del edificio Parque Plaza, ubicado en Calle Amador Merino Reyna 267, piso 11, San Isidro. Dicha venta generó ingresos por S/10,066,325 y un costo por enajenación de S/6,021,181, obteniendo una ganancia neta de S/4,045,054; asimismo se incurrieron en otros gastos adicionales para la venta del activo por S/482,515 (ver nota 19). Al 31 de diciembre de 2014, dichos activos se encuentran bajo propiedad del comprador.

(c) En diciembre de 2014, la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú, para la adquisición de equipos y mobiliarios para la implementación de las nuevas oficinas de la Sociedad, ver nota 10(e).

(d) La Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente el recupero de sus activos fijos con la finalidad de identificar la existencia de algún deterioro que deba registrar. Producto del análisis y evaluación del recupero de los activos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en opinión de la Gerencia, no es necesario registrar una provisión por deterioro para estos activos a dichas fechas.

(e) La Sociedad mantiene seguros sobre las propiedades, mobiliario y unidades de transporte de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia de la Sociedad. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, estos cubren eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros.

(f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor neto de los inmuebles, mobiliario y equipos adquirido mediante arrendamiento financiero ascendió a S/1,447,739 y S/5,710,351, respectivamente. A dicha fecha la depreciación acumulada de estos inmuebles asciende a S/6,919 y S/768,657 respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Honorarios por pagar (b)	2,685,987	557,402
Bonificaciones (c)	813,221	878,471
Impuesto a la renta de tercera categoría (d)	753,345	-
Participaciones por pagar	338,682	-
Servicios diversos por pagar	353,705	-
Vacaciones por pagar	191,698	164,968
Impuesto a la renta de 4ta y 5ta categoría	187,979	43,799
Essalud	66,726	91,005
Compensación por tiempo de servicios	63,292	69,260
Administradora de Fondo de Pensiones	26,387	20,680
Impuesto general a las ventas	-	10,126
Otras cuentas por pagar	153,191	158,016
	<u>5,634,213</u>	<u>1,993,727</u>
Porción corriente	2,970,616	1,993,727
Porción no corriente (b)	<u>2,663,597</u>	<u>-</u>
	<u>5,634,213</u>	<u>1,993,727</u>

- (b) Corresponde principalmente a la provisión por la comisión de éxito al equipo gestor y al asesor externo, por las consultorías brindadas en materia de estrategia del Fondo Inmobiliario, las cuales serán canceladas cuando el Fondo se liquide.
- (c) Corresponde principalmente a la provisión de la bonificación anual que la Sociedad otorga a todos sus trabajadores por los resultados obtenidos y que será pagada en el primer trimestre del 2015. La bonificación correspondiente a los resultados del período 2013, fueron pagados en el primer trimestre del 2014.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al impuesto corriente determinado por S/.1,855,938 (ver nota 11(c)), neto de los pagos a cuenta del ejercicio por S/.1,087,802.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Obligaciones financieras

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

	Moneda de origen	Garantía	Tasa de interés	Vencimiento	Deuda en monto de origen US\$	2014			2013		
						Corriente S/.	No corriente S/.	Total S/.	Corriente S/.	No corriente S/.	Total S/.
<b>Arrendamiento financiero</b>											
Leasing por inmueble (b)	US\$	Bien relacionado al contrato	9.75	Mayo 2019	1,833,750	-	-	-	400,947	2,374,382	2,775,329
Leasing mobiliario (b)	US\$	Bien relacionado al contrato	9.75	Junio 2014	322,059	-	-	-	99,863	-	99,863
Leasing mobiliario (e)	US\$	Bien relacionado al contrato	5.98	Enero 2020	495,801	220,684	1,261,873	1,482,557	-	-	-
						<u>220,684</u>	<u>1,261,873</u>	<u>1,482,557</u>	<u>500,810</u>	<u>2,374,382</u>	<u>2,875,192</u>

(b) En junio de 2014, la Sociedad canceló el total de la deuda por el leasing mobiliario y en el mes de noviembre pre canceló el total de la deuda pendiente por el leasing por inmueble, desembolsando un total de US\$1,028,194 (equivalente a S/.2,875,192) más intereses devengados por S/.222,377, ver nota 18.

(c) A continuación, se detalla el vencimiento de las obligaciones financieras durante los próximos años:

Años	2014 S/.	2013 S/.
2014	-	500,810
2015	220,684	441,834
2016	278,527	529,640
2017 en adelante	983,346	1,402,908
	<u>1,482,557</u>	<u>2,875,192</u>

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los leasing ya cancelados generaron intereses ascendentes a S/.222,377 y S/.298,265, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 18.

(e) En diciembre de 2014, la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú, el 26 de diciembre de 2014, para la adquisición de equipos y mobiliarios para la implementación de las nuevas oficinas de la Sociedad.

(f) A continuación se muestra los pagos mínimos y el valor presente de los arrendamientos financieros.

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/.	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.	Pagos mínimos S/.	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.
En un año	287,511	220,505	756,656	500,806
Mayor a 1 hasta 5 años	1,421,809	1,262,052	2,942,719	2,374,386
<b>Total pagos a efectuar</b>	<u>1,709,320</u>	<u>1,482,557</u>	<u>3,699,375</u>	<u>2,875,192</u>
Menos intereses por pagar	(226,763)	-	(824,183)	-
<b>Total</b>	<u>1,482,557</u>	<u>1,482,557</u>	<u>2,875,192</u>	<u>2,875,192</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 11. Impuesto a las ganancias diferido

(a) El movimiento de los componentes del impuesto a las ganancias diferido durante los años 2014 y 2013 es el siguiente:

	Saldos al 1 enero de 2013 S/.	Ingreso (gasto) S/.	Saldos al 31 diciembre de 2013 S/.	Ingreso (gasto) S/.	Saldos al 31 diciembre de 2014 S/.
Vacaciones por pagar	48,878	612	49,490	4,185	53,675
Honorarios por pagar	7,992	119,376	127,368	591,803	719,171
Pérdida tributaria	94,814	(94,814)	-	-	-
Provisiones diversas	1,821	1,154	2,975	11,282	14,257
Diferencia de tasas en depreciación y amortización	(459,789)	(140,334)	(600,123)	600,123	-
<b>Activo (pasivo) a las ganancias diferido, neto</b>	<b>(306,284)</b>	<b>(114,006)</b>	<b>(420,290)</b>	<b>1,207,393</b>	<b>787,103</b>

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las nuevas tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015, nota 13(a). El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la renta resultó en un gasto que ascendió a S/.84,613 fue registrado como parte del estado de resultados integrales; ver nota 11(b).

(b) A continuación se presenta la conciliación de la tasa legal con la tasa efectiva por impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	5,428,239	100.00	3,479,824	100.00
Gasto teórico del impuesto a las ganancias	1,628,472	30.00	1,043,947	30.00
Efecto de partidas permanentes	(910,105)	(16.75)	(41,640)	(1.20)
Efecto del cambio de tasa del impuesto a la renta, nota 2.3(h)	(84,613)	(1.40)	-	-
Pérdida tributaria arrastrable	-	-	94,814	2.72
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>633,754</b>	<b>11.68</b>	<b>1,097,121</b>	<b>31.52</b>

(c) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se compone de la siguiente manera:

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Corriente	1,841,147	983,115
Diferido	(1,207,393)	114,006
	<b>633,754</b>	<b>1,097,121</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. Patrimonio neto

(a) Capital social emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social, está representado por 4,854,803 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

(b) Distribución de dividendos -

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 27 de junio de 2014, se acordó la distribución de dividendos por un importe de S/.558,317, correspondiente a utilidades del año 2013, siendo canceladas durante junio de 2014.

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 7 de agosto de 2014, se acordó la distribución de dividendos por un importe de S/.704,550, correspondiente a utilidades del año 2013, siendo canceladas durante agosto de 2014.

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 17 de diciembre de 2014, se acordó la distribución adelantada de dividendos por un importe de S/.1,041,443, correspondiente a utilidades del año 2013 y 2014, siendo canceladas durante diciembre de 2014.

(c) Reserva legal -

De conformidad con las normas legales vigentes, la Sociedad debe alcanzar un monto igual a la quinta parte de su capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10 por ciento de sus utilidades netas y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas o su capitalización, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La Sociedad registra la apropiación de esta reserva en el año en que la Junta General de Accionistas toma dicho acuerdo.

Mediante Junta General de Accionistas del 14 de abril de 2014, se aprobó realizar la ampliación de la reserva legal por un importe ascendente a S/.238,270 provenientes de las utilidades del ejercicio 2013.

(d) Reserva facultativa -

De acuerdo a lo establecido por el inciso b) del artículo 47 del reglamento de participación del fondo de inversiones Compass - fondo de Inversión Inmobiliario, la Sociedad tiene derecho a recibir, como parte de su retribución, una comisión de éxito cada vez que el fondo cuente con fondos líquidos generados por la venta total o parcial de inversiones, cobranzas de dividendos u otros ingresos. Sin embargo, destacó que si antes de la liquidación del fondo se determina que la Sociedad recibió pago por un monto mayor al que le hubiera correspondido, la Sociedad debe devolver al fondo una suma de dinero tal que permita que los partícipes alcancen el 7 por ciento de rentabilidad anualizada, y que no sea mayor al 20 por ciento de las distribuciones atribuibles al retorno generado. Por lo cual, en Junta General de Accionistas del 17 de diciembre de 2014 se acordó aprobar la constitución de una reserva facultativa que le permita cumplir con lo establecido por el reglamento: constituir de manera anual una reserva facultativa, con cargo a resultados acumulados, por un monto equivalente al 30 por ciento de los ingresos por concepto de comisión de éxito, que haya recibido la Sociedad durante el ejercicio anterior. Al 31 de

## Notas a los estados financieros (continuación)

diciembre de 2014, la reserva facultativa fue por un importe de S/.1,220,005, el cual equivale al 30 por ciento de S/.4,066,683, correspondiente a los ingresos percibidos por la Sociedad como comisión de éxito en el 2013.

- (e) Patrimonio mínimo -
- De acuerdo con lo establecido en el Artículo 13 de la Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras - Decreto Legislativo N°862 y en el artículo 109 del Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras - Resolución N°042-2003-EF/94.10 de la SMV, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital mínimo fijado para las sociedades administradoras de Fondos de inversión asciende a S/.1,377,531 y S/.1,356,452, respectivamente. Asimismo, el artículo 260 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 101 del Reglamento establecen que el patrimonio neto en ningún caso podrá ser inferior al 0.75 por ciento de la suma de los patrimonios de los Fondos de inversión bajo administración. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el patrimonio neto de la Sociedad es superior a dichos límites.

### 13. Situación tributaria

- (a) La Sociedad está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa de impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley N° 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
  - Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, será n las siguientes:
    - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
    - 2017 y 2018: 8 por ciento.
    - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.
- (b) En atención a la Ley No. 29645, CAVALI S.A I.C.L.V. actúa como agente de retención en las operaciones liquidadas a partir del 1 de noviembre de 2011. Dicha retención no aplica cuando se pague a personas jurídicas domiciliadas en el Perú, Sociedades Administradores de los Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de los Fondos de Inversión, Sociedades Titulizadoras de Patrimonios Fideicometidos, Fiduciarios de Fideicomisos Bancarios y AFP.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Sobre la base del análisis de las operaciones de la Sociedad, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación del impuesto a la renta calculado por la Sociedad en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2011 al 2014 están pendientes de fiscalización por parte de la Administración Tributaria. Durante el ejercicio 2013, la determinación de los pagos a cuenta de impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los meses de marzo 2012 a febrero 2013 fueron revisadas por la Administración Tributaria; como resultado de dichas fiscalizaciones no se determinaron impuestos adicionales por pagar.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Sociedad, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (e) Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha reconocido -un activo por impuesto a la renta diferido un importe ascendentes a S/.785,103 y al 31 de diciembre de 2013, un pasivo por impuesto a la renta diferido por S/.420,290. Los principales conceptos que generen el activo diferido por impuesto a la renta corresponden al efecto de la provisión para vacaciones y provisión con proveedores varios.

### 14. Costo del servicio

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

	2014 S/.	2013 S/.
Servicios prestados por terceros (b)	6,473,115	2,614,921
Gastos personal, nota 16 (c)	2,274,189	2,956,828
Gasto por tributos	91,200	88,800
Otros gastos de gestión	8,465	34,250
	<u>8,846,969</u>	<u>5,694,799</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Corresponde principalmente a los servicios incurridos en asesoría para la estructuración del nuevo fondo Local de Renta Fija, asesoría en colocación, renovación, ampliación y estrategia comercial para los fondos de inversión administrados; asimismo, se incurrieron en nuevos gastos por servicios de asesoría en materia económica y financiera, para el mercado nacional e internacional. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, comprenden gastos por servicios recibidos por empresas relacionadas, ver nota -20.

### 15. Gastos de administración

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

	2014 S/.	2013 S/.
Asesoría, honorarios y valorización de inversiones (b)	3,304,630	1,036,329
Gastos personal, nota 16 (c)	2,479,066	2,123,653
Depreciación, nota 8	344,392	362,741
Cargas por mantenimiento (c)	372,204	136,900
Servicios administrativos (d)	272,664	277,474
Gastos de viaje y atención clientes	128,966	282,609
Servicios de información	50,439	43,449
Tributos	32,343	26,862
Otros	42,660	5,921
	<u>7,027,364</u>	<u>4,295,938</u>

- (b) Corresponde principalmente a servicios de contabilidad, asesoría y servicios administrativos, administración de planillas, asesoría legal, entre otras; asimismo, durante el 2014 incurrieron en nuevos gastos por asesoría - contabilidad, tributaria y flujos de información contable, las cuales son brindadas principalmente por empresas relacionadas. Ver nota 20.
- (c) Corresponde, principalmente, a gastos por mantenimiento de oficina, equipos de cómputo y servicios públicos, entre otros.
- (d) Corresponde a gastos por la adquisición, de útiles de oficina y activos menores, entre otros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 16. Gastos de personal y número promedio de empleados

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

	2014 S/.	2013 S/.
Remuneraciones	2,259,982	2,121,705
Bonificaciones (b)	580,389	1,510,856
Participación de los trabajadores (b)	571,514	-
Gratificaciones	390,675	382,620
Prestaciones de salud	264,069	342,049
Compensación por tiempo de servicios	249,400	260,956
Vacaciones	249,552	197,571
Otras cargas de personal	187,674	264,724
	<u>4,753,255</u>	<u>5,080,481</u>
Número promedio de empleados	<u>23</u>	<u>19</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, el gasto corresponde al bono discrecional y voluntaria que mantiene la Compañía para sus colaboradores, el cual varía según el cumplimiento de las metas del personal de cada área y las metas globales de la Compañía.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la distribución por centro de costos de las cargas del personal es de la siguiente manera:

	2014 S/.	2013 S/.
Costos del servicio, nota 14(a)	2,274,189	2,956,828
Gastos de administración, nota 14(a)	2,479,066	2,123,653
<b>Total</b>	<u>4,753,255</u>	<u>5,080,481</u>

### 17. Ingresos financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2014 S/.	2013 S/.
Intereses por préstamos a empresas relacionadas, nota 20	216,796	195,057
Intereses por depósitos a plazo	35,884	9,882
	<u>252,680</u>	<u>204,939</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 18. Gastos financieros

A continuación se presenta el detalle de los gastos financieros:

	2014 S/.	2013 S/.
Intereses por arrendamientos financieros, nota 10(d)	222,377	298,265
Intereses por préstamos de vinculadas , nota 20	<u>198,654</u>	<u>9,896</u>
	<u>421,031</u>	<u>308,161</u>

### 19. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta el detalle de los otros ingresos y gastos:

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por enajenación de activos, nota 8(b)	10,066,235	-
Alquiler de oficinas, nota 20(a)	165,288	172,400
Otros ingresos	<u>17,489</u>	<u>77,104</u>
	<u>10,249,012</u>	<u>249,504</u>

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Gastos</b>		
Costo por enajenación de activo, nota 8(b)	6,021,181	-
Gastos vinculados a la enajenación de activos, nota 8(b)	482,515	-
Seguros	74,564	55,033
Comisiones y mantenimiento	70,896	47,743
Suscripciones	17,554	15,003
Otros gastos	<u>133,603</u>	<u>178,649</u>
	<u>6,800,313</u>	<u>296,428</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. Transacciones con empresas relacionadas y fondos de inversión administrados

(a) Las principales transacciones con relacionadas se resumen como sigue:

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Servicios de administración de Fondos de inversión</b>		
Compass - Fondo de Inversión Inmobiliario I	12,488,372	8,884,192
Compass - Fondo de Inversión para Pymes	4,945,486	4,225,752
Fondo de Inversión Acreencias Bajo Riesgo	357,012	116,759
Compass - Fondo de Inversión de		
Arrendamiento Operativo	521,385	292,814
Compass - Fondo Local de Renta Fija	121,424	-
	<u>18,433,679</u>	<u>13,519,517</u>
<b>Ingresos por asignación de gastos y servicios por cuenta de fondos</b>		
Compass - Fondo de Inversión para Pymes	509,174	440,629
Compass - Fondo Inmobiliario I	309,028	243,386
Compass - Fondo de Inversión de		
Arrendamiento Operativo	166,402	207,541
Fondo de Inversión Acreencias Bajo Riesgo	105,176	73,457
Compass - Fondo Local de Renta Fija	23,226	-
	<u>1,113,006</u>	<u>965,013</u>
<b>Otros ingresos, nota 19</b>		
Compass Perú S.A.	72,407	75,523
Compass Group Sociedad Agente de Bolsa S.A.	71,020	74,076
Compass Group Servicios Financieros S.A.C.	21,861	22,801
	<u>165,288</u>	<u>172,400</u>
<b>Gastos por servicio</b>		
Compass Perú S.A. (b)	2,628,007	415,406
Compass Group Chile Inversiones Limitada (c)	1,003,968	-
Compass Group Valores Limitada (d)	860,544	-
CG Servicios Financieros Limitada	379,476	-
Compass Group Servicios Financieros S.A.C.	228,928	871,580
Compass Consorcio S.A.	-	245,423
	<u>5,100,923</u>	<u>1,532,409</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Ingresos financieros, nota 17</b>		
Compass Perú S.A.	216,796	119,085
Compass Capital Consultants S.A.C	-	44,948
Compass Group Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	28,583
Compass Group Servicios Financieros S.A.C.	-	2,441
	<u>216,796</u>	<u>195,057</u>
<b>Gastos financieros, nota 18</b>		
Compass Perú S.A.	188,077	-
Compass Group Sociedad Agente de Bolsa S.A.	10,576	-
Compass Capital Consultants Ltd.	-	9,501
	<u>198,653</u>	<u>9,057</u>

- (b) Adicionalmente, la Sociedad presenta los siguientes saldos en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Cuentas por cobrar a fondos de inversión administrados:</b>		
Compass - Fondo de Renta fija local	150,707	-
Compass - Fondo de Inversión Inmobiliario I	120,481	867
Compass - Fondo de arrendamiento operativo	109,800	-
Compass Group - Fondo de Inversión para Pymes	-	24,808
Compass - Fondo de Inversión de acreencias bajo riesgo	-	21,549
	<u>380,988</u>	<u>47,224</u>
<b>Cuentas por cobrar a relacionadas</b>		
Compass Perú S.A. (e)	3,125,204	3,098,447
Compass Capital Consultants SAC	21,240	-
Compass Group Sociedad Agente de Bolsa S.A.	14,550	-
Compass Group Servicios Financieros S.A.C.	7,979	-
	<u>3,168,973</u>	<u>3,098,447</u>
	<u>3,549,961</u>	<u>3,145,671</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Cuentas por pagar a fondos de inversión administrados</b>		
Compass - Fondo de Inversión para Pymes	10,533	-
	<u>10,533</u>	<u>-</u>
<b>Cuentas por pagar a relacionadas</b>		
Compass Perú S.A (f)	1,437,431	-
Compass Group Valores Limitada	860,832	-
CG Servicios Financieros Limitada	379,603	-
Compass Group Chile Inversiones limitada	107,604	-
Compass Group Servicios Financieros S.A.C.	51,519	190,000
Compass Investment Management S.A.	-	245,423
	<u>2,836,989</u>	<u>435,423</u>
	<u>2,847,522</u>	<u>435,423</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y corresponde principalmente a:

	2014 S/.	2013 S/.
Servicios de asesoría en estrategia comercial	784,094	403,709
Servicios de contabilidad	629,100	-
Servicios de asesoría y administración	484,450	-
Servicios de asesoría en renovación de fondos	286,779	-
Otros servicios	443,584	11,697
	<u>2,628,007</u>	<u>415,406</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2014, el gasto corresponde a los servicios profesionales en asesoría de implementación de - contabilidad, -y flujo de información contable.

(d) Al 31 de diciembre de 2014, el gasto corresponde a los servicios brindados en materia económica y financieras, en el mercado local como extranjero y otros servicios pactados en el contrato.

(e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponde principalmente a los préstamos otorgados, en moneda nacional y moneda extranjera, a Compass Perú S.A. para financiar el capital de trabajo. Dichos préstamos generan intereses a tasas anuales de 6.6 por ciento para soles y 7.4 por ciento para dólares y serán cancelados en el corto plazo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al saldo por pagar por concepto de asesoría para la estructuración del nuevo fondo y otros servicios de asesoría y administración brindada por Compass Perú S.A.

### 21. Compromisos

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el importe de las fianzas por cada Fondo es el siguiente:

	2014 S/.	2013 S/.
<b>Fianzas bancarias por fondo de inversión</b>		
Compass Group - Fondo de Inversión para Pymes	4,000,000	3,000,000

- (b) En cumplimiento de la Resolución N°0029-2005-EF/94.10 de la SMV, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad ha otorgado cartas fianzas bancarias emitidas por el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank en favor de la SMV, en respaldo de los fondos recibidos de los partícipes. Asimismo, el Artículo 26 de la Resolución N°0029-2005-EF/94.10 de la SMV, establece que el monto de las fianzas otorgadas no podrá ser inferior al 0.75 por ciento del patrimonio neto administrado de cada Fondo de inversión. A la fecha, la Sociedad ha cumplido con lo establecido por la entidad reguladora.

### 22. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene un proceso administrativo con la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV, por una sanción de amonestación y multa por haber incurrido en infracciones al deber de remisión de información y transparencia en el mercado por un importe de S/.27,717. En opinión de la Gerencia y sus asesores legales es posible que la Sociedad tenga que reconocer la sanción impuesta y por ende realizar el desembolso de efectivo.

### 23. 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 Sociedad con los recursos de los Fondos:

- (a) La Sociedad no podrá otorgar garantías, salvo aquellas que establezca la SMV mediante normas de carácter general.
- (b) La Sociedad no podrá invertir en acciones de otras sociedades administradoras de Fondos de mutuos y/o de Fondos de inversión, administradoras privadas de Fondos de pensiones, Sociedades Agentes de Bolsa, sociedades intermediarias y en otros Fondos administrados por la misma Sociedad.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

- (a) La Sociedad, 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 Sociedad 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 Fondos por cualquier servicio prestado no autorizado; y, v) ser accionista, director, gerente o miembro del Comité de Inversiones de otra sociedad administradora.
- (b) Los bienes que integran el activo de un Fondo no podrán estar afectos a gravámenes, medidas cautelares o prohibiciones de cualquier naturaleza, salvo que se trate de garantías otorgadas que surjan de las operaciones propias de los Fondos.
- (c) Los directores, gerentes, representantes de la Sociedad, los accionistas con una participación superior al 10 por ciento del capital, los miembros del Comité de Inversiones, los promotores, así como las personas a quienes ellos representen, no podrán poseer directa ni indirectamente, en conjunto, más del 15 por ciento de las cuotas de un Fondo.
- (d) Para la administración de cada Fondo, la Sociedad debe contar con un "Comité de Inversiones", integrado por no menos de tres personas naturales. Dicho comité tiene a su cargo las decisiones de inversión del Fondo. Un mismo "Comité de Inversiones" puede desempeñar funciones respecto de más de un Fondo mutuo o Fondo de inversión administrado por la misma sociedad administradora encargada.
- (e) Asimismo, la Sociedad deberá ser observada por un Comité de Vigilancia que estará integrado por no menos de tres ni más de seis personas. No pueden formar parte de dicho órgano los accionistas, directores y gerentes de la Sociedad, sus cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad y primero de afinidad, así como las personas vinculadas a ellos. Un mismo Comité de Vigilancia puede desempeñar funciones respecto de más de un Fondo.

Corresponde al Comité de Vigilancia: (i) vigilar que la Sociedad cumpla, respecto de los Fondos, con lo dispuesto en la Ley, el reglamento de participación y los términos de colocación; (ii) verificar que la información proporcionada a los partícipes sea veraz y oportuna; (iii) verificar las acciones seguidas respecto a las observaciones y recomendaciones de los auditores externos de los Fondos; (iv) convocar a Asamblea General de Partícipes, para dar cuenta de su gestión y cuando, en ejercicio de sus funciones, lo considere necesario; y, (v) las demás que se establezcan en el reglamento de participación o le delegue la Asamblea General de Partícipes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Sociedad ha cumplido con las restricciones antes mencionadas en los Fondos que administra.

### 24. Gestión de capital

El objetivo de la Sociedad cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el “Patrimonio neto” que se muestra en el estado de situación financiera, dicho objetivo es salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; manteniendo una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades.

La adecuación del capital de la Sociedad cumple también con los requisitos de capital mínimo exigidos por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), que se indican en la nota 12(e).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Sociedad.

### 25. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros:

Riesgos de crédito, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés) liquidez y riesgo de gestión de capital; los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Sociedad y cada persona dentro de la Sociedad es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus actividades.

La Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, de crédito y de liquidez; los cuales son gestionados a través de una estructura detallada más adelante.

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

Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Comité de Inversiones -

El Comité de Inversiones de cada Fondo administrado por la Sociedad es responsable de aprobar las políticas y procedimientos para la Gestión Integral de las Inversiones, definiendo el nivel de tolerancia y el grado de exposición máximo que la Sociedad está dispuesto a aceptar en el desarrollo de las operaciones de cada Fondo. Además, conjuntamente con la Gerencia de cada Fondo, son responsables de la correcta aplicación de las políticas y procedimientos establecidos para la Gestión Integral de Riesgos. El Comité de inversiones es autónomo e independiente en cuanto a la toma de decisiones de inversión. Sus miembros son designados por la Sociedad, pudiendo ser removidos por ésta o por la Asamblea General.

(iii) Funcionario de Control Interno -

El funcionario de control interno de la Sociedad es responsable de supervisar el funcionamiento y fiabilidad de los sistemas de control interno y la información administrativa y contable. También, es responsable de supervisar la información financiera y hechos significativos presentados por la Sociedad y cumplir con los requerimientos de los organismos reguladores de la Sociedad.

(iv) Operaciones y Planeamiento -

Las áreas de operaciones y planeamiento son responsables de administrar diariamente el flujo de fondos de la Sociedad, tomando en cuenta las políticas, y procedimientos establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad con la finalidad de asegurar la exactitud y veracidad de los datos contables, los cuales son utilizados por la dirección para la toma de decisiones, asimismo gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito o el riesgo de incumplimiento de terceros, se controla mediante la implementación de aprobaciones de créditos, límites y procedimientos de monitoreo; cuando es necesario la Sociedad obtiene garantías para asegurar los valores o los acuerdos originados.

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, a empresas relacionadas y otras. La magnitud de la exposición al riesgo de crédito de la Sociedad está representada por los saldos de las cuentas indicadas anteriormente.

En opinión de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no tiene riesgo crediticio significativo

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Riesgo operacional -

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

### Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones del estado de situación financiera derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden dos tipos de riesgo: (i) tipo de cambio y (ii) tasas de interés. Todos los instrumentos financieros de la Sociedad están afectados por estos riesgos.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y han sido preparados considerando que la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera permanecen constantes.

Las sensibilidades en el estado de resultados es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

#### (i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctuó por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Negociación es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Sociedad. El riesgo cambiario surge cuando la Sociedad presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera del estado de situación financiera en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están expresados al tipo de cambio de la fecha del estado de situación financiera. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado de resultados integrales, ver nota 3.

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país y el desenvolvimiento del mercado cambiario.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Efecto en resultados antes de impuestos y participaciones	
		2014 S/.	2013 S/.
Devaluación -			
Dólar estadounidense	5	440,061	93,371
Dólar estadounidense	10	880,121	186,742
Revaluación -			
Dólar estadounidense	5	(440,061)	(93,371)
Dólar estadounidense	10	(880,121)	(186,742)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Sociedad no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado relacionados a las obligaciones financieras a largo plazo, debido a que mantiene una tasa fija.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene una deuda a largo plazo con el Banco de Crédito del Perú, la cual corresponde a un arrendamiento financiero, dichos contratos ascienden a S/.1,482,557 y mantienen una tasa de interés fija promedio ascendente a 5.98 por ciento.

(iii) Riesgo de liquidez -

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

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Sociedad desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Sociedad periódicamente evalúa la viabilidad financiera de los fondos que administra y cuenta con el apoyo que le brinda su Principal.



## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se resume los vencimientos de las obligaciones comerciales y no comerciales de la Sociedad, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

	Menos de 3 meses S/.	De 3 a 12 meses S/.	De 1 a más años S/.	Total S/.
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Deuda a largo plazo	65,125	155,559	1,261,873	1,482,557
Cuentas por pagar comerciales	29,986	-	-	29,986
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	2,847,522	-	-	2,847,522
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	5,634,213	-	-	5,634,213
	<u>8,576,846</u>	<u>155,559</u>	<u>1,261,873</u>	<u>9,994,278</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Deuda a largo plazo	145,940	354,870	2,374,382	2,875,192
Cuentas por pagar comerciales	18,253	-	-	18,253
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	435,423	-	-	435,423
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	1,993,727	-	-	1,993,727
	<u>2,593,343</u>	<u>354,870</u>	<u>2,374,382</u>	<u>5,322,595</u>

### Riesgo de gestión de capital -

La Sociedad proporciona servicios de administración de fondos y manejo de inversiones. La Sociedad cuida las restricciones y límites detallados en los reglamentos de participación de los fondos que administra. De esta manera, a través del Comité de Inversiones y el comité de vigilancia, se establecen las estrategias adecuadas para manejar un riesgo adecuado en la gestión de los distintos fondos administrados.

### 26. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición

El valor razonable es una medición basada en el mercado, por lo que un instrumento financiero comercializado en una transacción real en un mercado líquido y activo tiene un precio que sustenta su valor razonable. Cuando el precio para un instrumento financiero no es observable, se debe medir el valor razonable utilizando otra técnica de valoración, como por ejemplo el análisis de flujos descontados o la valoración por múltiplos, procurando maximizar el uso de variables observables relevantes y minimizar el uso de variables no observables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los supuestos y cálculos utilizados para determinar el valor razonable para los activos y pasivos financieros son:

- (i) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable - La Sociedad no mantiene activos o pasivos financieros dentro de esta categoría.
- (ii) Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Dentro de esta categoría la Sociedad considera al efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales y a empresas relacionadas, las otras cuentas por cobrar y los pasivos en general, las cuales son de corto plazo.
- (iii) Instrumentos no contabilizados a valor razonable - La Sociedad no mantiene activos o pasivos financieros dentro de esta categoría.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, en opinión de la Gerencia de la Sociedad, los valores razonables de los instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los valores negociables se encuentran incluidos en la categoría de nivel 3, pues su valor razonable corresponde al valor de cotización reportado por la BVL.

### 27. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a la Principal, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a la Principal y otras cuentas por pagar, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los valores razonables de los instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros.

A continuación se presenta la revelación de la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se registran al costo amortizado en el estado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

Al 31 de diciembre de 2014	Valor razonable S/.	Valor en libros S/.
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,920,673	9,920,673
Inversiones financieras	4,505,151	4,505,151
Cuentas por cobrar a fondos de inversión administrados y empresas relacionadas	3,549,961	3,549,961
Otras cuentas por cobrar	886,123	886,123
<b>Pasivos financieros</b>		
Cuentas por pagar comerciales	29,986	29,986
Cuentas por cobrar a fondos de inversión administrados y empresas relacionadas	2,847,522	2,847,522
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	5,634,213	5,634,213
Obligaciones financieras	1,482,557	1,482,557

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013	Valor razonable S/.	Valor en libros S/.
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,769,352	2,769,352
Inversiones financieras	1,316,608	1,316,608
Cuentas por cobrar a fondos de inversión administrados y empresas relacionadas	3,145,671	3,145,671
Otras cuentas por cobrar	100,176	100,176
<b>Pasivos financieros</b>		
Cuentas por pagar comerciales	383,691	383,691
Cuentas por cobrar a fondos de inversión administrados y empresas relacionadas	2,847,522	2,847,522
Otras cuentas por pagar	5,280,508	5,280,508
Obligaciones financieras	2,875,192	2,875,192

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros que se registran al costo amortizado y comprenden lo siguiente:

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.
- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado para instrumentos financieros con vencimientos y riesgos de crédito similares

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 28. Eventos posteriores

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



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 45939

## Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE  
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

**MATRICULA : S0761**

**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

**31/03/2016**

Lima,

21 de Marzo de 2015

*Elsa R. Ugarte V.*

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

*Moisés Manuel Penadillo Castro*

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

**Acerca de EY**

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

