



---

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

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

---

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

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 -29

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



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

15 de abril de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Enfoca Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.** (una subsidiaria de Enfoca Asset Management Ltd. - Islas Caimán), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 22.

### 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 concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

---

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

Gaveglione, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



15 de abril de 2015  
Enfoca Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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

*Lavegna, Aparicio y Asociados*

Refrendado por

(socio)

Arnaldo Alvarado L.  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.01-007576

ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.	S/.
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	4,465,219	2,533,483
Remuneración por cobrar a los fondos	7	3,676,146	8,480,579
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	33,974	133,127
Otras cuentas por cobrar	15-a	556,826	882,886
Gastos contratados por anticipado		59,849	54,105
Total del activo corriente		<u>8,792,014</u>	<u>12,084,180</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	4,877,409	4,495,669
Inversiones		40,363	-
Instalaciones, mobiliario y equipo	9	5,559,920	5,834,382
Total del activo no corriente		<u>10,477,692</u>	<u>10,330,051</u>
<b>Total activo</b>		<u>19,269,706</u>	<u>22,414,231</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.	S/.
<b>Pasivo corriente</b>			
Arrendamiento financiero	10	925,483	856,910
Cuentas por pagar comerciales	11	3,602,533	10,919,489
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	405,260	-
Tributos por pagar	12	875,902	1,689,907
Remuneraciones por pagar	18	2,731,263	228,545
Otras cuentas por pagar	13	2,378,403	-
Total del pasivo corriente		<u>10,918,844</u>	<u>13,694,851</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Arrendamiento financiero a largo plazo	10	1,153,254	2,078,737
Impuesto a la renta diferido	15-c	719,480	467,798
Total del pasivo no corriente		<u>1,872,734</u>	<u>2,546,535</u>
Total del pasivo		<u>12,791,578</u>	<u>16,241,386</u>
<b>Patrimonio</b>	14		
Capital		3,374,611	3,374,611
Reserva legal		268,418	268,418
Resultados acumulados		2,835,099	2,529,816
Total del patrimonio		<u>6,478,128</u>	<u>6,172,845</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>19,269,706</u>	<u>22,414,231</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 29 forman parte de los estados financieros.

ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.	2013 S/.
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por administración de fondos	7 y 8	20,443,890	21,649,275
Ingresos por asesorías financieras y otros	16	2,096,642	1,752,851
Ingresos financieros		13,775	54,737
		<u>22,554,307</u>	<u>23,456,863</u>
<b>Gastos:</b>			
Costos por administración de fondos	17	(21,186,328)	(22,835,728)
Gastos financieros		(301,241)	(273,475)
Diferencia en cambio, neta	3-1a	36,925	229,855
		<u>(21,450,644)</u>	<u>(22,879,348)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,103,663	577,515
Impuesto a la renta	15	(798,380)	(645,913)
Utilidad (pérdida) y resultados integrales del año		<u>305,283</u>	<u>(68,398)</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 29 forman parte de los estados financieros.

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Capital</u> S/.	<u>Reserva legal</u> S/.	<u>Resultados acumulados</u> S/.	<u>Total</u> S/.
Saldo al 1 de enero de 2013	3,374,611	-	2,864,175	6,238,786
Otros movimientos patrimoniales	-	-	2,457	2,457
Transferencia a la reserva legal	-	268,418	(268,418)	-
Pérdida y resultado integral del año	-	-	(68,398)	(68,398)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>3,374,611</u>	<u>268,418</u>	<u>2,529,816</u>	<u>6,172,845</u>
Utilidad y resultado integral del año	-	-	305,283	305,283
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u><u>3,374,611</u></u>	<u><u>268,418</u></u>	<u><u>2,835,099</u></u>	<u><u>6,478,128</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 29 forman parte de los estados financieros.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	\$/.	\$/.
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad (pérdida) del año	305,283	(68,398)
<b>Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:</b>		
Depreciación del año	287,834	291,378
Retiros de instalaciones, mobiliario y equipo	735	28,219
Impuesto a la renta diferido	251,682	226,976
Ajustes	-	2,457
<b>Variaciones netas en el activo y pasivo:</b>		
Remuneración por cobrar a los Fondos	4,804,433	(3,640,344)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(201,739)	111,223
Otras cuentas por cobrar	326,060	(404,766)
Gastos contratados por anticipado	(5,744)	3,943
Cuentas por pagar comerciales	(7,032,203)	11,116,629
Cuentas por pagar a partes relacionadas	405,260	(7,115)
Tributos por pagar	(814,005)	317,238
Remuneraciones por pagar	2,502,718	(2,737,530)
Pago de intereses	(284,753)	(260,305)
Pagos de impuesto a la renta	(741,592)	(885,433)
Otras cuentas por pagar	3,105,887	682,712
Efectivo y equivalente de efectivo provisto por las actividades de operación	<u>2,909,856</u>	<u>4,776,884</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra de inversiones	(40,363)	-
Préstamos otorgados a empresas relacionadas	(703,114)	(3,145,243)
Pagos recibidos de empresas relacionadas	622,267	1,135,164
Efectivo y equivalente de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(121,210)</u>	<u>(2,010,079)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pagos de obligaciones financieras y flujo de efectivo y equivalente de efectivo aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(856,910)</u>	<u>(793,418)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1,931,736	1,973,387
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>2,533,483</u>	<u>560,096</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u><u>4,465,219</u></u>	<u><u>2,533,483</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 29 forman parte de los estados financieros.



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

### 1 ACTIVIDAD ECONOMICA

#### a) Antecedentes -

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

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

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

#### b) Actividad económica y régimen regulatorio -

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

El plazo de duración de la Administradora es indefinido.

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

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

Fondo	Fecha de inicio de operaciones	Activos netos atribuible a los partícipes		Número de partícipes		Número de cuotas	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
		S/.000	S/.000				
Enfoca Descubridor 1	Agosto de 2007	946,866	1,300,365	6	6	693	693
Enfoca Capital 1, Fondo de inversión	Diciembre de 2011	10,741	7,183	2	2	64	64
Enfoca Descubridor 2, Fondo de inversión	Julio de 2013	161,451	113,906	4	4	1,155	1,155
		<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>				
Enfoca Discovery 1 L.P. (*)	Junio de 2010	165,343	166,695	15	15	-	-
Enfoca Discovery 1 Parallel Fund L.P. (*)	Junio de 2010	14,564	16,783	2	2	-	-

(\*) Los fondos no domiciliados no tienen cuotas de participación.

#### c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros de la Administradora por el año terminado 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a la Junta General de Accionistas para la aprobación de

su emisión dentro de los plazos establecidos por ley. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 15 de abril de 2014.

## **2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

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

### **2.1 Bases de preparación -**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standard Board* (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2014.

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

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

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

### **2.2 Traducción de moneda extranjera -**

#### **a) Moneda funcional y moneda de presentación -**

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

#### **b) Transacciones y saldos -**

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

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

### **2.3 Efectivo y equivalente de efectivo -**

El efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en bancos altamente líquidos de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

## **2.4 Activos financieros -**

### **2.4.1 Clasificación**

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron las inversiones. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre. Al 31 de diciembre de 2014 la Administradora mantiene préstamos y cuentas por cobrar e inversiones disponibles para la venta y al 31 de diciembre de 2013 mantiene préstamos y cuentas por cobrar.

#### **Préstamos y cuentas por cobrar -**

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

#### **Inversiones disponibles para la venta –**

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas inversiones que no se clasifican como inversiones a valor razonable con cambios en resultados o inversiones al vencimiento.

### **2.4.2 Reconocimiento y medición**

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

Las inversiones disponibles para la venta, se registran inicialmente al costo de la transacción, incluyendo los costos que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones. Posteriormente, son medidas a su valor razonable y las fluctuaciones se reconocerán directamente en el patrimonio en la cuenta "Resultados no realizados" hasta que el instrumento sea vendido o realizado, momento en el cual la ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida previamente en el patrimonio será transferida y registrada en el resultado del ejercicio.

## **2.5 Compensación de instrumentos financieros -**

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

## **2.6 Deterioro de activos financieros -**

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

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

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

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

## **2.7 Remuneraciones por cobrar a los fondos -**

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

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

## **2.8 Instalaciones, mobiliario y equipo -**

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

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

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

Las partidas de instalaciones, mobiliario y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Cuando un activo fijo se vende o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como otro ingreso o gasto neto en el estado de resultados integrales.

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

## Depreciación -

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

	<u>Años</u>
Edificaciones (*)	28 y 62
Muebles y enseres (*)	10
Equipos diversos y cómputo	4 y 10

(\*) Se incluyen activos en arrendamiento financiero.

## 2.9 Deterioro de activos no financieros -

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

## 2.10 Cuentas por pagar comerciales y diversas -

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

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

## 2.11 Arrendamientos -

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

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

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

## **2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

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

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

## **2.13 Provisiones -**

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

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

## **2.14 Beneficios a los empleados -**

Vacaciones y otros beneficios al personal -

Las vacaciones anuales del personal, las ausencias remuneradas y otros beneficios al personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales, las ausencias remuneradas y otros beneficios del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce a la fecha del estado de situación financiera.

Gratificaciones -

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

#### Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Administradora corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año.

La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de cada depósito y se reconoce sobre la base del devengado. La Administradora no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

La Administradora no proporciona beneficios posteriores a la relación laboral y tampoco utiliza un plan de compensación patrimonial liquidado en acciones.

#### 2.15 Capital -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

#### 2.16 Reconocimiento de ingresos -

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

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

#### Comisión por administración fija -

La remuneración por administración fija se reconoce a medida que la Administradora presta el servicio y corresponde al 2 por ciento anual sobre el costo de las inversiones en instrumentos representativos de capital adquiridas por cuenta de los Fondos; en el caso de Enfoca Descubridor 2 corresponde al 1 por ciento anual. La comisión es calculada mensualmente, la Administradora puede solicitar el pago de la comisión de administración trimestralmente o en fecha posterior (en base a las inversiones principales al final del período acumulado sujeto a pago). Durante el 2014, la facturación los Fondos se ha realizado al final de cada trimestre, a excepción de Descubridor 2, a quien se le ha facturado al inicio del trimestre.

#### Comisión de éxito -

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

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

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

De acuerdo con el juicio de la Gerencia (Nota 4.2), la Administradora no reconoce ingresos por comisión de éxito o incentivo hasta que las inversiones de los Fondos hayan sido liquidadas y los ingresos obtenidos de las ventas de dichas inversiones cubran el total del capital aportado por los partícipes y la rentabilidad mínima acordada.

## **2.17 Pasivos y activos contingentes -**

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

## **2.18 Normas, modificaciones e interpretaciones -**

a) Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Administradora en el 2014  
Las siguientes normas han sido adoptadas por la Administradora por primera vez para los estados financieros de 2014. La mayoría de los impactos de adopción de estas normas se limita a la presentación y revelación en los estados financieros:

- Modificación a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" Esta enmienda aclara que el derecho de la compensación no debe estar supeditado a un evento futuro. También debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal de los negocios, así como en caso de impago, insolvencia o quiebra. La enmienda también considera los mecanismos de solución. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Administradora.
- Modificaciones a la NIC 36, "Deterioro de activos". Esta enmienda elimina ciertos requerimientos de revelación referentes a: a) eliminar el requerimiento de revelar el valor recuperable cuando una unidad generadora de efectivo (UGE) contiene plusvalía mercantil o activos intangibles de vida indefinida, pero que no ha sido deteriorado; b) revelar el valor recuperable de un activo o UGE cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocida o extornada y c) revelaciones detalladas sobre cómo el valor razonable menos los costos de venta ha sido medido cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocido o extornada. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Administradora.
- Modificaciones a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" Esta enmienda requiere que se descontinúe la contabilidad de cobertura cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido, a no ser que el reemplazo o la incorporación de un instrumento de cobertura en otro instrumento de cobertura es parte de la estrategia de cobertura documentada por la entidad. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Administradora.
- IFRIC 21, "Gravámenes", establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo. La Administradora no está sometido actualmente a gravámenes significativos por lo que el impacto en la Administradora no es significativo.

Otras normas, modificaciones e interpretaciones que son aplicables en el periodo que comenzó el 1 de enero 2014 no son relevantes para la Administradora.

- b) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones cuya vigencia se da a partir del 1 de enero de 2015 que no han sido adoptadas anticipadamente por la Administradora en el 2014.

La Administradora no ha aplicado de forma anticipada alguna NIIF cuya entrada en vigencia se dé en fecha posterior al 31 de diciembre de 2014. Estas nuevas normas no son de aplicación a las



actividades de la Administradora con excepción de las siguientes cuya descripción e impacto esperado se describe a continuación:

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se publicó en julio de 2014, la que sustituye a la guía de la NIC 39, que se refiere a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición de activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y el valor razonable a través de resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requieren inversiones en instrumentos de renta variable a medir a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable en ORI (no reciclable). Se plasma un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizadas en la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios de clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito en otro resultado integral, para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 refleja los requisitos para la eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura. Requiere una relación económica entre el instrumento y elemento de cobertura cubierta, como la "relación de cobertura" para ser el mismo que la gerencia utiliza realmente para fines de gestión de riesgos. La documentación sigue siendo necesaria, pero es diferente a la que actualmente indica la NIC 39. La norma es aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, es permitida la adopción anticipada. La Administradora aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9.
- NIIF 15, "Los ingresos procedentes de contratos con clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece las políticas de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de efectivo derivadas de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la capacidad para dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. La norma sustituye a la NIC 18 "Ingresos" y NIC 11 "Contratos de construcción" y las interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 enero 2017 y se permite su aplicación anticipada. La Administradora está evaluando el impacto de la NIIF 15, cuya aplicación se espera no tenga un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos; la Administradora está considerando las opciones de transición establecidas para la NIIF 15.

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

### **3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

#### **3.1 Factores de riesgo financiero -**

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

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

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgos de cambio -

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

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

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

	<u>2014</u> US\$	<u>2013</u> US\$
Activo -		
Efectivo y equivalente de efectivo	1,352,476	212,347
Remuneración por cobrar a los Fondos	626,557	833,446
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,640,280	1,685,493
Otras cuentas por cobrar	<u>10,763</u>	<u>2,209</u>
	<u>3,630,076</u>	<u>2,733,495</u>
Pasivo -		
Cuentas por pagar comerciales	( 862,351)	( 3,867,662)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	( 128,658)	-
Otras cuentas por pagar	<u>( 795,718)</u>	<u>-</u>
	<u>( 1,786,727)</u>	<u>( 3,867,662)</u>
Activo (pasivo) neto	<u>1,843,349</u>	<u>( 1,134,167)</u>

De acuerdo a la legislación vigente, las operaciones de cambio se realizan a través del Sistema Financiero Nacional a las tasas fijadas en el mercado libre. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio del mercado libre para las transacciones de compra y venta de moneda extranjera fue S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta (S/.2.794 y S/.2.796, al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Administradora registró ganancias en cambio por S/.467,260 y pérdidas en cambio por S/.430,335 (S/.367,359 y S/.137,504, respectivamente por el año terminado al 31 de diciembre de 2013).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la moneda a la que la Administradora tiene exposición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en sus activos y pasivos monetarios. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el Nuevo Sol, en el cual se simula una fluctuación de +/- 4 por ciento en los tipos de cambio manteniendo todas las demás variables constantes, en los resultados 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:

	<u>Aumento/ disminución tasa</u> %		<u>Efecto en resultados antes de impuestos</u> S/.000
2014	+ 4	(	219,801)
	- 4		219,801
2013	+ 4	(	135,601)
	- 4		135,601

ii) Riesgo de tasa de interés -

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

b) Riesgo de crédito -

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

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

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

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

c) Riesgo de liquidez -

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

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Administradora clasificados según su vencimiento, considerando el periodo restante para llegar a ese vencimiento en la fecha del estado de situación financiera.

	<u>Menos de 1 año</u> S/.	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.	<u>Entre 3 y 5 años</u> S/.	<u>Total</u> S/.
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Arrendamiento financiero	1,053,843	1,209,116	-	2,262,959
Cuentas por pagar comerciales	3,602,533	-	-	3,602,533
Cuentas por pagar a relacionadas	405,260	-	-	405,260
Remuneraciones por pagar	<u>2,731,263</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,731,263</u>
	<u>7,792,899</u>	<u>1,209,116</u>	<u>-</u>	<u>9,002,015</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Arrendamiento financiero	1,053,723	2,107,446	155,273	3,316,442
Cuentas por pagar comerciales	10,919,489	-	-	10,919,489
Remuneraciones por pagar	<u>228,545</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>228,545</u>
	<u>12,201,757</u>	<u>2,107,446</u>	<u>155,273</u>	<u>14,464,476</u>

### 3.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Total de obligaciones financieras	2,078,737	2,935,647
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	( 4,465,219)	( 2,533,483)
Deuda neta (A)	( 2,386,482)	402,164
Total patrimonio	<u>6,478,128</u>	<u>6,172,845</u>
Total capital (B)	<u>4,091,646</u>	<u>6,575,009</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	( <u>58.33%</u> )	<u>6.1%</u>

La variación del ratio de apalancamiento se debe a un incremento significativo en el efectivo y equivalente de efectivo por los cobros de comisión de administración realizados entre setiembre y diciembre de 2014, principalmente a Descubridor 1.

### 3.3 Estimación de valor razonable -

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

## 4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

### 4.1 Estimados y criterios contables críticos -

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

## Impuestos -

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Administradora considera que no existen contingencias tributarias.

### 4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

#### Reconocimiento de la remuneración por cobrar a los fondos -

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

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

La porción variable (elemento contingente) se calcula sobre el valor estimado sobre el cual se liquidaría la inversión de los Fondos. Al respecto, la Gerencia considera que en los años 2014 y 2013, no se ha cumplido con todos los criterios establecidos por la NIC 18 para el reconocimiento de ingresos para la comisión de éxito. La Administradora no reconoce ingresos por comisión de éxito o incentivo hasta que las inversiones de los Fondos hayan sido liquidadas y los ingresos obtenidos de las ventas de dichas inversiones cubran el total del capital aportado por los partícipes y la rentabilidad mínima acordada.

De liquidarse las inversiones en los Fondos, la comisión de éxito que se generaría de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.16 ascendería a S/.210,156,178 al 31 de diciembre de 2014 (S/.146,108,606 al 31 de diciembre de 2013).

## 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

### 5.1 Instrumentos financieros por categoría -

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

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Activos financieros -		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalentes de efectivo	4,465,219	2,533,483
- Remuneración por cobrar a los Fondos	3,676,146	8,480,579
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,911,383	4,628,796
- Otras cuentas por cobrar	157,050	287,048
	<u>13,209,798</u>	<u>15,929,906</u>

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Pasivos financieros -		
Otros pasivos financieros:		
- Arrendamientos financieros	2,078,737	2,935,647
- Cuentas por pagar comerciales	3,602,533	10,919,489
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	405,260	-
- Remuneraciones por pagar	<u>2,731,263</u>	<u>228,545</u>
	<u>8,817,793</u>	<u>14,083,681</u>

## 5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

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

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

### Contrapartes con calificaciones de riesgo externa -

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
A+	4,123,958	2,428,567
A	<u>340,558</u>	<u>104,284</u>
	<u>4,464,516</u>	<u>2,532,851</u>

(\*) La diferencia con el saldo total de "Efectivo y equivalente de efectivo" corresponde a fondos fijos.

### Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa -

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la totalidad de la cartera se ha evaluado como de categoría de riesgo B. Asimismo, de las cuentas que están en cumplimiento de sus términos contractuales, no existen algunas que hayan sido renegociadas.

## 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Depósito a plazo	3,577,200	2,392,328
Cuentas corrientes	887,316	140,523
Fondos fijos	<u>703</u>	<u>632</u>
	<u>4,465,219</u>	<u>2,533,483</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Administradora mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales denominados en moneda nacional y extranjera por S/.432,785 y US\$152,476, respectivamente (S/.139,556 y US\$346 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Administradora mantiene un depósito a plazo ascendente a US\$1,200,000 en una entidad financiera local, que devengan intereses a una tasa anual de 4.00% y con vencimiento en enero 2015 (S/.1,800,000 y US\$212,000 al 31 de diciembre de 2013 a una tasa anual de 4.00%).

## 7 REMUNERACION POR COBRAR A LOS FONDOS

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Enfoca Descubridor 1	1,792,745	6,120,762
Enfoca Discovery 1 L.P.	1,667,546	2,143,985
Enfoca Discovery L.P. Parallel	200,220	184,662
Enfoca Capital 1	<u>15,635</u>	<u>31,170</u>
	<u>3,676,146</u>	<u>8,480,579</u>

Estos saldos tienen vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. Los vencimientos son menores a 90 días.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Administradora ha evaluado el valor recuperable de las cuentas por cobrar a los Fondos, y en su opinión no existen indicadores de deterioro en el valor de las mismas.

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

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Enfoca Descubridor 1, Fondo de Inversión	11,333,834	13,096,087
Enfoca Discovery 1 L.P.	6,932,918	7,080,209
Enfoca Discovery 1 Parallel Fund L.P.	597,296	609,819
Enfoca Capital 1, Fondo de Inversión	90,740	105,660
Enfoca Descubridor 2, Fondo de Inversión	<u>1,489,102</u>	<u>757,500</u>
	<u>20,443,890</u>	<u>21,649,275</u>

## 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### a) Saldos con partes relacionadas -

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Cuentas por cobrar corrientes -		
Enfoca S.A.C.	-	74,196
Enfoca Discovery 1, LP	3,693	8,382
Enfoca en Medios S.A.C.	3,470	6,000
Inversiones Educa S.A.	-	753
Enfoca Capital 2	7,387	-
Otros menores	19,424	43,796
	<u>33,974</u>	<u>133,127</u>
Cuentas por cobrar no corrientes -		
Enfoca Asset Management Ltd. (i)	<u>4,877,409</u>	<u>4,495,669</u>
Cuentas por pagar corrientes -		
Enfoca S.A.C. (ii)	<u>405,260</u>	<u>-</u>

- i) Corresponde a préstamos efectuados a Enfoca Asset Management Ltd., los mismos que no devengan intereses y se estima serán pagados durante el 2016.
- ii) Corresponde al saldo por pagar que tiene la Administradora por los servicios de administración de cartera brindados por Enfoca S.A.C.

De acuerdo con las estimaciones de la Gerencia, no se requiere constituir ninguna provisión al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 por los saldos por cobrar a partes relacionadas.

### b) Transacciones entre partes relacionadas -

Las principales transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Remuneración por la administración de Fondos (Nota 7)	20,443,890	21,649,275
Préstamos otorgados a casa matriz (i)	703,114	3,145,243
Asesorías brindadas (ii)	175,544	90,997
Reembolso de gastos (iii)	1,898,885	1,161,942
Alquileres	-	263,502
Compensación a la Gerencia clave (Gerentes y Directores)	( 6,316,172)	( 4,461,833)

- i) Corresponde a préstamos efectuados a Enfoca Asset Management Ltd. durante el año, los mismo que no devengan intereses y se estima serán pagados durante el 2016.
- ii) Corresponde a los ingresos por concepto de servicios de contabilidad brindados a los fondos que administra y por aquellos administrados por Enfoca Asset Management Ltd.
- iii) Corresponde a asesorías brindadas a diferentes empresas del portafolio por concepto de asesoramiento financiero y otros relacionados, así como reembolsos por gastos a cuenta de los fondos. Los conceptos más representativos corresponde a servicios brindadas a Administradora Latinoamericana de Radiodifusión S.A. por S/1,236,719, Inversiones Educa S.A.C por S/426,430 y GSP Servicios Generales S.A.C por S/225,830.



## 9 INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO

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

	<u>Saldos iniciales</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Retiros</u> S/.	<u>Reclasif. y ajustes</u> S/.	<u>Saldos finales</u> S/.
<b>Año 2014</b>					
Costo -					
Terrenos	602,902	-	-	-	602,902
Edificaciones	4,260,185	-	-	-	4,260,185
Muebles y enseres	1,739,717	-	( 2,098)	-	1,737,619
Equipos de cómputo	106,655	-	-	4,450	111,105
Equipos diversos	<u>82,758</u>	-	-	<u>( 3,610)</u>	<u>79,148</u>
	<u>6,792,217</u>	<u>-</u>	<u>( 2,098)</u>	<u>840</u>	<u>6,790,959</u>
Depreciación acumulada -					
Edificaciones	276,831	106,639	-	-	383,470
Muebles y enseres	496,856	173,849	( 1,364)	-	669,341
Equipos de cómputo	104,690	3,656	-	( 3,563)	104,783
Equipos diversos	<u>79,458</u>	<u>3,690</u>	-	<u>( 9,703)</u>	<u>73,445</u>
	<u>957,835</u>	<u>287,834</u>	<u>( 1,364)</u>	<u>( 13,266)</u>	<u>1,231,039</u>
Costo neto	<u>5,834,382</u>				<u>5,559,920</u>
<b>Año 2013</b>					
Costo -					
Terrenos	602,902	-	-	-	602,902
Edificaciones	4,260,185	-	-	-	4,260,185
Muebles y enseres	1,756,162	-	( 16,445)	-	1,739,717
Equipos de cómputo	114,977	-	( 8,322)	-	106,655
Equipos diversos	<u>95,328</u>	-	<u>( 12,570)</u>	-	<u>82,758</u>
	<u>6,829,554</u>	<u>-</u>	<u>( 37,337)</u>	<u>-</u>	<u>6,792,217</u>
Depreciación acumulada -					
Edificaciones	369,640	106,639	-	( 199,448)	276,831
Muebles y enseres	328,357	174,208	( 5,709)	-	496,856
Equipos de cómputo	106,235	6,458	-	( 8,003)	104,690
Equipos diversos	<u>70,278</u>	<u>4,073</u>	<u>( 3,409)</u>	<u>8,516</u>	<u>79,458</u>
	<u>874,510</u>	<u>291,378</u>	<u>( 9,118)</u>	<u>( 198,935)</u>	<u>957,835</u>
Costo neto	<u>5,955,044</u>				<u>5,834,382</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el importe de los activos totalmente depreciados es de S/.148,808 y S/.140,338, respectivamente.

Los gastos por depreciación por S/.287,834 (S/.291,378 en 2013) se cargaron dentro del rubro costos por administración de fondos del estado de resultados integrales.

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Costo	6,493,539	6,493,539
Depreciación acumulada	<u>( 977,679)</u>	<u>( 707,995)</u>
Valor neto en libros	<u>5,515,860</u>	<u>5,785,544</u>

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

## 10 ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

Nombre del acreedor	Vencimiento	Corriente		No corriente		Total	
		2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.
Banco Financiero	02/11/2016	<u>925,483</u>	<u>856,910</u>	<u>1,153,254</u>	<u>2,078,737</u>	<u>2,078,737</u>	<u>2,935,647</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el valor razonable del arrendamiento financiero asciende a S/2,017,540 y S/2,802,997, respectivamente. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando tasas de endeudamiento de 10.50% (11% en 2013).

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

	Al 31 de diciembre de	
	2014 S/.	2013 S/.
Hasta 1 año	1,053,783	1,053,723
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>1,209,176</u>	<u>2,262,719</u>
	2,262,959	3,316,442
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	( <u>184,222</u> )	( <u>380,795</u> )
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>2,078,737</u>	<u>2,935,647</u>

Estas obligaciones devengan a una tasa de interés fija de 8% al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## 11 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de las cuentas por pagar comerciales está compuesto principalmente por servicios recibidos en el curso del año 2014 de proveedores nacionales y extranjeros por S/2,738,441 (S/10,671,506 en el 2013). Estos servicios se relacionan con un proyecto que la Administradora desarrolló con el propósito de explorar nuevas opciones de expansión. En diciembre de 2013, la Administradora, luego de realizar un análisis detallado del proyecto y de las actuales circunstancias del mercado decidió desestimar el mismo.

## 12 TRIBUTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	2014 S/.	2013 S/.
Impuesto General a las Ventas	627,053	1,473,260
Impuesto a la renta de quinta y cuarta categoría	159,535	119,885
Administradoras de Fondos de Pensiones	53,260	55,034
Essalud	<u>36,054</u>	<u>41,728</u>
	<u>875,902</u>	<u>1,689,907</u>

## 13 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Corresponde al impuesto a la renta e impuesto general a las ventas retenido a los proveedores no domiciliados, correspondientes a servicios prestados durante el año 2014 a los fondos Enfoca Descubridor 1 y Enfoca Capital 1. Dicho impuesto fue pagado por la Administradora en enero de 2015, al actuar como agente retenedor.

## 14 PATRIMONIO

### a) General -

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social es superior al monto del capital mínimo fijado por la Ley.

### b) Capital -

El capital suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Administradora y sus modificaciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 está representado por 3,374,611 acciones con valor nominal de S/.1 cada una, respectivamente.

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

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

### c) Reserva legal -

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

### d) Distribución de utilidades -

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

## 15 SITUACION TRIBUTARIA

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

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,103,663	577,515
Más (menos):		
- Gastos no deducibles	595,072	-
- Gastos en países sin imposición tributaria	-	615,849
- Sanciones administrativas	72,413	413,308
- Ajustes de años anteriores	85,076	217,677
- Cargas excepcionales	711,676	-
- Otros gastos no deducibles	92,748	328,628
- Otras (deducciones) adiciones temporales		
- Depreciación de activo fijo	( 511,731)	( 532,684)
- Gastos reparados de años anteriores	( 332,318)	( 240,922)
- Vacaciones	8,459	76,358
- Otras adiciones	( 2,733)	( 59,334)
Materia imponible	<u>1,822,325</u>	<u>1,396,454</u>
Impuesto a la renta del año (30%)	<u>546,698</u>	<u>418,937</u>

Al 31 de diciembre de 2014, luego de compensar el gasto por impuesto a la renta del año, la Administradora mantiene un crédito por pagos a cuenta de impuesto a la renta por S/.399,777 (S/.558,334 en el 2013) incluidos en el rubro de Otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

b) El gasto por impuesto a la renta comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Diferido	251,682	226,976
Corriente	<u>546,698</u>	<u>418,937</u>
	<u>798,380</u>	<u>645,913</u>

c) El movimiento del impuesto a la renta diferido es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Saldo inicial	467,798	240,822
Depreciación de Instalaciones, mobiliario y equipo	143,285	159,805
Bonos	87,000	-
Otros	<u>21,397</u>	<u>67,169</u>
Saldo final	<u>719,480</u>	<u>467,798</u>

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>1,103,663</u>	<u>577,515</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	331,099	173,255
Gastos no deducibles	<u>467,281</u>	<u>472,658</u>
Gasto por impuesto a la renta del año	<u>798,380</u>	<u>645,913</u>

- e) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Administradora en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2010 a 2014, inclusive, están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Administradora, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones.

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

- f) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas, debe considerarse los precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Administradora, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Administradora al 31 de diciembre de 2014.
- g) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

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

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

- h) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a la renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y de personas jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

## **16 INGRESOS POR ASESORIAS FINANCIERAS Y OTROS**

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Asesoría financiera y reembolsos (a)	1,898,885	1,161,942
Alquileres	-	263,502
Servicios de contabilidad	175,544	90,997
Otros ingresos	<u>22,213</u>	<u>236,410</u>
	<u>2,096,642</u>	<u>1,752,851</u>

(a) Corresponde a asesorías brindadas a diferentes Administradoras del portafolio por concepto de asesoramiento financiero, así como reembolsos por gastos a cuenta de los fondos.

## 17 COSTOS POR ADMINISTRACION DE FONDOS

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Gastos de personal (Nota 18)	12,755,530	8,359,657
Servicios prestados por terceros (Nota 19)	6,967,294	12,908,022
Cargas diversas de gestión (Nota 20)	1,011,211	1,227,637
Depreciación (Nota 9)	287,834	291,378
Otros gastos	<u>164,459</u>	<u>49,034</u>
	<u>21,186,328</u>	<u>22,835,728</u>

## 18 GASTOS DE PERSONAL

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Sueldos	5,072,375	5,168,845
Bonificaciones (a)	4,794,386	290,000
Gratificaciones	916,540	924,089
Compensación por tiempo de servicio	535,271	540,417
Vacaciones	458,698	504,767
Essalud	478,537	501,757
Capacitaciones	99,734	78,456
Liquidaciones	-	19,600
Otros gastos	<u>399,989</u>	<u>331,726</u>
	<u>12,755,530</u>	<u>8,359,657</u>

(a) Corresponde a bonificaciones otorgadas a ciertos funcionarios en función de sus desempeño, de los cuales S/2,423,474 se mantenían pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 y se incluían en el rubro de Remuneraciones por pagar en el estado de situación financiera. Este importe fue pagado en marzo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014, la Administradora ha mantenido un total de 17 trabajadores (16 trabajadores al 31 de diciembre de 2013).

## 19 SERVICIOS PRESTADOS POR TERCEROS

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Asesorías financieras	3,649,385	1,127,932
Gasto de proyectos	2,146,503	10,951,515
Asesoría legal	245,194	43,298
Auditoría y otros servicios financieros	253,872	333,341
Telecomunicaciones	200,025	156,046
Servicios informáticos	130,077	37,132
Gastos de oficina	158,876	150,819
Otros	183,362	107,939
	<u>6,967,294</u>	<u>12,908,022</u>

## 20 CARGAS DIVERSAS DE GESTION

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Gastos de representación	478,796	182,694
Seguros	149,272	137,646
Contribuciones a entidades públicas	109,965	119,089
Sanciones administrativas	72,413	416,775
Alquiler de equipos diversos	57,387	62,826
Publicidad	38,284	72,297
Ajustes de ejercicios anteriores	13,758	108,092
Otras cargas diversas de gestión	91,336	128,218
	<u>1,011,211</u>	<u>1,227,637</u>

## 21 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RECLAMACIONES

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Administradora no está expuesta a contingencias ni ha asumido compromisos que puedan tener un impacto relevante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

## 22 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Desde el 31 de mayo de 2014 hasta la fecha del presente informe se han presentado los siguientes hechos posteriores:

De acuerdo con el rol promotor de la SMV y considerando los pedidos de la industria sobre el desarrollo de nuevas alternativas de inversión, mediante Resolución de Superintendente No.039-2015-SMV/02 del 13 de marzo de 2015, se efectúan modificaciones al Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, permitiéndose a estas últimas invertir los recursos bajo su administración en nuevos productos financieros, así como ampliar las opciones para el pago a los participantes en caso de rescate de cuotas. De igual forma, se desarrollan nuevas estructuras de inversión como los fondos bursátiles o Exchange Traded Fund (ETF). La vigencia del presente reglamento es aplicable desde el 21 de marzo de 2015.