

**ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013 y de 2012

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



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

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de
Access Seaf Sociedad Administradora de Fondo de Inversión S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Access Seaf Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C. (una subsidiaria de Small Enterprise Assistance Funds), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, incluidas en las notas 1 a la 20 adjuntas a dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros del Fondo

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos de Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, 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 de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente 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 del Fondo. 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.

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

. 2 .

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Access Seaf Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C. al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

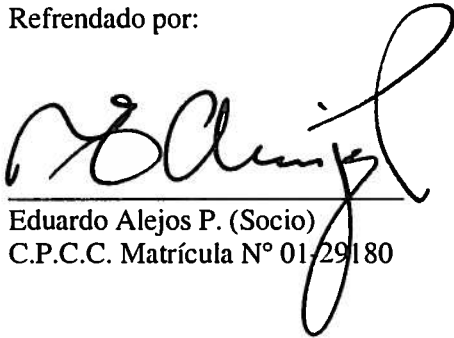
Los estados financieros de Access Seaf Sociedad Administradora de Fondo de Inversión S.A.C. por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron auditados por otro auditor independiente, quien en su dictamen de fecha 5 de abril de 2013, emitió una opinión sin salvedades.

Lima, Perú

Caipo y Asociados

11 de abril de 2014

Refrendado por:



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

**ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Contenido	Página
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 – 37

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>		<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo				Pasivo y Patrimonio			
Activo corriente:				Pasivo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	27,338	1,167,518	Cuentas por pagar comerciales		41,538	27,431
Cuentas por cobrar comerciales	6	450,003	-	Impuesto a la renta		-	101,244
Otras cuentas por cobrar, neto	7	995,524	18,687	Cuentas por pagar diversas	10	1,796,502	1,000,753
Gastos pagados por anticipado		1,856	-			-----	-----
Total activo corriente		-----	-----	Total pasivo corriente		1,838,040	1,129,428
		1,474,721	1,186,205			-----	-----
		-----	-----	Patrimonio	11		
Activo no corriente:				Capital emitido		1,446,114	1,446,114
Otras cuentas por cobrar, neto		-	53,605	Reserva legal		131,364	131,364
Inversiones disponible para la venta	8	1,715,725	1,761,380	Otra reservas de patrimonio		(616,140)	(372,523)
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	9	52,956	62,399	Resultados acumulados		731,037	971,811
Intangibles, neto		13,926	16,160			-----	-----
Impuesto a la renta diferido	17	273,087	226,445	Total patrimonio		1,692,375	2,176,766
Total activo no corriente		-----	-----			-----	-----
		2,055,694	2,119,989			-----	-----
		-----	-----	Total		3,530,415	3,306,194
Total		=====	=====			=====	=====

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Estado de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por servicios	12	2,363,727	3,106,261
Costo de servicios	13	(846,984)	(1,088,549)
Utilidad bruta		1,516,743	2,017,712
Ingresos (gastos) de operación			
Gastos de administración	14	(1,985,272)	(1,661,668)
Otros ingresos		55,087	53,323
(Pérdida) utilidad de operación		(413,442)	409,367
Gastos financieros			
Ingresos financieros		1,734	-
Gastos financieros		(28,565)	(3,184)
Diferencia de cambio, neta		195,194	(133,922)
		168,363	(137,106)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(245,079)	272,261
Impuesto a la renta	15	17,645	(280,779)
Pérdida neta del año		(227,434)	(8,518)
Otros resultados integrales			
Resultado neto de inversiones disponibles para la venta		(243,617)	(36,541)
Total resultados integrales del año		(471,051)	(45,059)
Pérdida básica y diluida por acción común	17	(15.73)	(0.01)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

(Expresado en nuevos soles)

	Capital social emitido (nota 11a)	Reserva legal (nota 11b)	Resultado neto de inversiones disponibles para la venta (nota 11c)	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2012	1,446,114	98,146	(335,982)	1,013,547	2,221,825
Pérdida neta del año	-	-	-	(8,518)	(8,518)
Resultados no realizados por inversiones disponibles para la venta	-	-	(36,541)	-	(36,541)
Total resultado integral	-	-	(36,541)	(8,518)	(45,059)
Transferencia a reserva legal	-	33,218	-	(33,218)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,446,114	131,364	(372,523)	971,811	2,176,766
Saldos al 1 de enero de 2013	1,446,114	131,364	(372,523)	971,811	2,176,766
Ajuste	-	-	-	(13,340)	(13,340)
Pérdida neta del año	-	-	-	(227,434)	(227,434)
Resultados no realizados por inversiones disponibles para la venta	-	-	(243,617)	-	(243,617)
Total resultado integral	-	-	(243,617)	(240,774)	(484,391)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,446,114	131,364	(616,140)	731,037	1,692,375

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Actividades de operación :		
Cobros por prestación de servicios	1,913,724	3,604,449
Pago a proveedores de servicios	(2,153,980)	(1,863,771)
Pago a empleados	(871,902)	(1,334,295)
Pago de tributos	(187,657)	(266,500)
Otros (pagos) cobros relativos a la operatividad de la Sociedad	(1,153,397)	825,405
	-----	-----
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación	(2,453,212)	965,345
	=====	=====
Actividades de inversión:		
Venta de instalaciones, mobiliario y equipo	-	57,095
Recuperación de inversiones disponibles para la venta	-	274,286
Compra de instalaciones, mobiliario y equipo	-	(8,467)
Compra de otros activos intangibles	-	(6,594)
Compra de inversiones disponibles para la venta	(16,054)	(31,663)
	-----	-----
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de inversión	(16,054)	284,657
	-----	-----
Actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos (pagados)	1,329,086	(281,132)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de inversión	1,329,086	(281,132)
	-----	-----
Aumento neto en efectivo	(1,140,180)	968,870
Efectivo al inicio del año	1,167,518	198,648
	-----	-----
Efectivo al final del año	27,338	1,167,518
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

(1) Antecedentes y Actividad Económica

(a) Antecedentes

Access Seaf Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C. (en adelante “la Sociedad”) fue constituida el 17 de septiembre de 2003 en la ciudad de Lima, es una subsidiaria de Small Enterprise Assistance Funds (en adelante “la Principal”), una empresa constituida en los Estados Unidos de Norte América, que posee el 81.91% del accionariado suscrito de la Sociedad. El domicilio legal de la Sociedad es Av. Felipe Pardo y Aliaga 640, Of. 501, San Isidro, Lima.

(b) Actividad Económica

La actividad principal de la Sociedad es la administración exclusiva de fondos de inversión, fue autorizada a operar por la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV mediante Resolución CONASEV No. 10-2004-EF/94.10 del 12 de febrero de 2004, no pudiendo administrar más de dos fondos que se encuentren en etapa de inversión.

La Sociedad tiene a su cargo la administración del siguiente fondo de inversión:

Fondo LATAM Perú:

Constituido el 21 de mayo de 2008 y cuyo capital está conformado por cuotas de participación suscritas por un total de US\$ 40,000,000 de cuotas Clase A y US\$ 5,000 de cuotas Clase B, monto del cual la Sociedad ha suscrito cuotas de participación que representan el 1.25% de cuotas Clase A y el 100% de cuotas Clase B.

Con fecha 4 de abril de 2012, los partícipes del Fondo acordaron disminuir el capital en US\$ 31,774,331, mediante la distribución de 8,230,669 cuotas de participación de US\$ 1.00 cada una, la causa de la disminución fue por exceso de caja que el Fondo mantenía a la fecha, en virtud de la transferencia de sus acciones por venta de la inversión en Hidroeléctrica Santa Cruz S.A.C.

El Fondo tiene un plazo de duración de 9 años, incluyendo los cuatro años correspondientes al período de inversión. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo tenía un patrimonio de US\$ 31,051,934 y US\$ 34,533,530, respectivamente.

Asimismo, tiene a su cargo la liquidación del siguiente fondo de inversión:

Fondo Trasandino Perú en Liquidación:

Constituido el 21 de mayo de 2004 y cuyo capital estuvo formado por cuotas de participación suscritas por un total de US\$ 15,000,000, monto que fue cancelado en su totalidad.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Con fecha 19 de marzo de 2012, los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo acordaron disminuir el capital en US\$ 11,038,193, mediante la distribución de 3,961,807 cuotas de participación de US\$ 1.00 cada una, la causa de la disminución fue por exceso de caja que el Fondo mantenía a esa fecha, en virtud de la transferencia de sus acciones por venta de Hidroeléctrica Santa Cruz S.A.C. Con fecha 21 de agosto de 2012, los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo acordaron disminuir el capital en US\$ 8,478,193, mediante la distribución de 2,560,000 cuotas de participación de US\$1.00 cada una, la causa de la disminución fue por exceso de caja que el Fondo mantenía a la fecha, en virtud de la transferencia de sus acciones por venta de Outsourcing S.A.C. y Andean Experience S.A.C.

El capital del Fondo está formado por cuotas de participación suscritas por personas jurídicas y tiene un plazo de duración de 8 años a partir del 21 de mayo de 2004, fecha de inicio de operaciones, incluyendo los cuatro años correspondientes al periodo de inversión. El periodo de inversión culminó el 21 de mayo de 2008. El capital del Fondo puede variar por efecto de nuevas participaciones y de retiros realizados, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento. La Asamblea General de Partícipes (en adelante la "Asamblea") tiene la facultad de ampliar el plazo de vigencia del Fondo por dos períodos adicionales, previo acuerdo adoptado con anterioridad al vencimiento del plazo de 8 años; en concordancia con ello el 28 de marzo de 2012 la Asamblea aprobó la ampliación del plazo de vigencia del Fondo por un año hasta el 22 de mayo de 2013, debido a que la venta de las inversiones del Fondo se ha iniciado en febrero de 2012 y estiman vender paulatinamente todas las inversiones en el transcurso del año adicional.

En Asamblea General Extraordinaria de Partícipes de fecha 26 de julio de 2013, se acordó iniciar el proceso de liquidación del Fondo y nombrar a Access Seaf Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C. como liquidador del mismo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo tenía un patrimonio neto de US\$ 3,726,225 y US\$ 4,357,999 respectivamente.

(c) Contratos de Asistencia Técnica

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad ha suscrito contratos anuales de asistencia técnica con la Principal relacionados con el soporte que ésta le brinda para la administración y emisión de reportes de los fondos que administra. De acuerdo con dichos contratos, la Sociedad ha registrado gastos por US\$ 445,458 y US\$ 183,826, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro de gastos de administración del estado d resultados integrales (nota 14).

(d) Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 11 de abril de 2013. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 adjuntos, han sido aprobados por la Gerencia de la Sociedad y serán presentados para la aprobación del Directorio y la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(2) Base de preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, en adelante “IASB”) vigentes al 31 de diciembre de 2013.

(b) Responsabilidad de la Información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF emitidas por el IASB.

(c) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las inversiones disponibles para la venta que son medidas a valor razonable.

(d) Moneda Funcional y Moneda de Presentación

Los estados financieros son presentados en nuevos soles, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(e) Uso de Juicios y Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las NIIF, requiere que la Sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y juicios realizados son continuamente revisados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la evaluación de eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período afectado.

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

- Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros registrados en el estado de situación financiera no puede derivarse de mercados activos, su valor razonable se determina utilizando una variedad de técnicas de valorización que incluyen el uso de modelos matemáticos. Los datos para estos modelos se toman de mercados observables siempre que sea posible, pero cuando esto no sea posible, una estimación es necesaria para establecer los valores razonables. Las estimaciones incluyen consideraciones de liquidez y datos del modelo, como el riesgo de crédito (tanto propias como de la contraparte), correlación y volatilidad. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable reportado de instrumentos financieros en el estado de situación financiera y el nivel en el que los instrumentos financieros se describen en la jerarquía de valor razonable.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Las NIIF requieren revelaciones relacionadas con las mediciones hechas a valor razonable con una jerarquía de tres niveles del valor razonable. El nivel en el que se clasifica la medición del valor razonable en su totalidad se determina sobre la base de la entrada de más bajo nivel que es significativo para la medición del valor razonable en su totalidad. La evaluación de la significación de un determinado dato requiere juicio, considerando factores específicos del activo o pasivo.

- Reconocimiento de activos por impuesto a la renta diferido
Referida a la evaluación de la disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores (nota 17).
- Deterioro de valor de activos financieros
Referida a la evaluación de la recuperabilidad principalmente de las cuentas por cobrar (nota 7).

(f) Cambios en las Políticas Contables

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Sociedad ha adoptado las nuevas NIIF y NIC revisadas que son obligatorias para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas nuevas y revisadas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar sus estados financieros comparativos.

- NIC 1: Presentación de los elementos de otros resultados integrales – Modificaciones a la NIC 1.
- NIC 19: Beneficios a los empleados (modificada).
- NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada).
- NIIF 7: Instrumentos financieros: Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación).
- NIIF 10: Estados financieros consolidados.
- NIIF 11: Acuerdos conjuntos.
- NIIF 12: Divulgación de intereses en otras entidades.
- NIIF 13: Medición del valor razonable.
- Mejoras anuales a los NIIF (emitidas en mayo de 2012).

(3) Principales Principios y Políticas Contables

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

(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera comprenden las cuentas corrientes mantenidas en instituciones financieras.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo se compone de dichos depósitos en banco, tal como se definió anteriormente.

(b) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, inversiones disponibles para la venta, otras cuentas por cobrar y por pagar.

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

(i) Clasificación y medición

Activos financieros

- Reconocimiento inicial y medición

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

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

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compra ventas convencionales) se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que el Fondo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Sociedad incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

- Medición posterior

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Sociedad no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento, ni derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz. La medición posterior de los activos financieros mantenidos por la Sociedad depende de su clasificación, de la siguiente manera:

- Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier provisión por deterioro de valor. Las ganancias y/o pérdidas generadas por la medición posterior se reconocen en el estado de resultados integrales cuando las cuentas a cobrar se dan de baja o se deterioran, así como a través del proceso de amortización.

El método de tasa de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o un pasivo financieros y de imputación del ingreso o gasto por intereses durante el período de referencia. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente pagos o cobros futuros a través de la vida esperada del instrumento financiero o, en su caso, un plazo más corto para el valor neto en libros del activo financiero o del pasivo financiero. En el cálculo de la tasa de interés efectiva, el Fondo estima los flujos de efectivo teniendo en cuentas todas las condiciones contractuales de los instrumentos financieros, pero no tienen en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye todos los gastos pagados o recibidos por las partes del contrato que son una parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos transacción y todas las otras primas o descuentos.

- Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta son posteriormente medidas a valor razonable.

La ganancia o pérdida originada por la fluctuación del valor razonable se presenta en Otro Resultado Integral hasta que el instrumento sea vendido o realizado, momento en el cual la ganancia o pérdida no realizada se reclasificará del patrimonio al resultado del periodo.

Cuando uno o más de los instrumentos hayan sufrido un deterioro de su valor, la pérdida acumulada que haya sido reconocida en Otro Resultado Integral se reclasificará del patrimonio al resultado del ejercicio como un ajuste por reclasificación, aunque dichos instrumentos de inversión no hayan sido realizados o dados de baja.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

- Pasivos financieros:

La Sociedad mantiene en esta categoría a sus cuentas por pagar.

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

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

(ii) Baja de Instrumentos Financieros

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Sociedad ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso (“pass through”); y (iii) la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sí ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(iii) Compensación de Instrumentos Financieros

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

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(iv) Deterioro de Activos Financieros

La Sociedad evalúa, a la fecha de cada estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados, Un activo financiero o un grupo de activos financiero se deterioran y generan pérdidas sólo si hay evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y cuando dicho evento de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado de manera confiable.

(c) Instalaciones, Mobiliario y Equipo

Reconocimiento y medición

Las instalaciones, mobiliario y equipo se registran, inicialmente, al costo. La Sociedad mide, posteriormente, a su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro del valor que hayan sufrido a lo largo de su vida útil (nota 9).

El costo de las instalaciones, mobiliario y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo atribuible directamente para dejar el activo en condiciones de trabajo y uso.

Costos posteriores

Los desembolsos posteriores a la adquisición de los elementos componentes de las instalaciones, mobiliario y equipo, sólo se reconocen cuando sea probable que la Sociedad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del activo pueda ser valorado con fiabilidad. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se afectan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Depreciación

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de las vidas útiles estimadas siguientes:

	<u>Años</u>
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	4
Instalaciones	20

La vida útil y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de instalaciones, mobiliario y equipo.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Retiro o venta

El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afectan a los resultados del ejercicio en que se produce.

(d) Pérdida por Deterioro

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales, por un monto equivalente al exceso del valor en libros neto de sus efectos tributarios referidos al impuesto a la renta. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a la fecha de cada reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

(e) Activos Arrendados

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no posee arrendamientos financieros sino operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera

(f) Intangibles

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

(g) Beneficios a los Empleados

Gratificaciones:

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

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Compensación por tiempo de servicios:

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Sociedad 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 una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Sucursal no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Vacaciones:

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

(h) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera la salida de recursos para pagar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de la salida de recursos que se espera efectuar para cancelarla.

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

(i) Pasivos y Activos Contingentes

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

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzcan ingresos de recursos.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

- Los ingresos correspondientes a las remuneraciones por administración de fondos de inversión son determinados aplicando un porcentaje, establecido en los reglamentos de participación y son reconocidos a medida que se devengan.
- Ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados por todos los instrumentos financieros que devenga intereses, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Los otros ingresos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se realizan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(k) Impuesto a la RentaImpuesto a la renta corriente

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

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para período futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera. El impuesto a la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Sociedad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

(l) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

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

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

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(m) Nuevos Pronunciamientos Contables no Adoptados Anticipadamente

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

- Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados, esta modificación al alcance de la NIC tiene por objetivo simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes de los años de servicio del empleado, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del sueldo. Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de julio de 2014.
- Enmienda a la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación, aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de la NIC 32. Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2014.
- Enmienda a la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos, la enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2014.
- Enmiendas a las NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión, bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión midan sus inversiones a valor razonable con cambio en resultados de acuerdo a NIIF 9, en lugar de consolidarlas. Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2014.
- La NIIF 9 ‘Instrumentos financieros’, cubre la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las porciones de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que se clasifiquen los activos financieros en dos categorías de medición: aquellos medidos al valor razonable y aquellos medidos al costo amortizado. Esta determinación se efectúa a su reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad para la administración de instrumentos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales del instrumento. Respecto de los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales antes que en el estado de resultados integrales, a menos que esto cree una divergencia contable.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

- CINIIF 21 Gravámenes, esta interpretación de la NIC 37 Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes, proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros. Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2014.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, y riesgo de tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Sociedad se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La gerencia de Administración y Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos financieros de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. El Directorio aprueba los principios para la administración general de riesgos, así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de “commodities” y otros. La Sociedad está afectada por los riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.

(i) Riesgo de moneda

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. El riesgo cambiario surge cuando la Sociedad presenta descalces entre sus posiciones activas y pasivas en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente los dólares estadounidenses.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

La posición neta en moneda extranjera, al 31 de diciembre, se resume como sigue:

	En US\$	
	2013	2012
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,178	446,492
Cuentas por cobrar comerciales	161,061	-
Otras cuentas por cobrar	195,536	21,048
Inversiones disponibles para la venta	614,075	691,008
Total	978,850	1,158,548
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(10,066)	-
Cuentas por pagar diversas	(513,232)	(366,568)
Total	(523,298)	(366,568)
Posición activa neta	455,552	791,980

Los saldos de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 denominados en moneda extranjera, están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP vigente a esa fecha, el cual fue S/. 2.796 venta y S/. 2.794 compra (S/. 2.551 venta y S/. 2.549 compra al 31 de diciembre de 2012) por US\$ 1.00.

La Gerencia de la Sociedad considera razonable un 5% de tasa de sensibilidad en la evaluación del riesgo de tipo de cambio. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad asumiendo una devaluación del nuevo sol (S/.) equivalente a la tasa antes indicada, exclusivamente sobre los saldos de activos y pasivos monetarios anteriormente reflejados:

	Aumento (disminución) en:	
	Tipo de cambio	Ganancia (pérdida) neta del año
2013:		
US\$ / Nuevos soles	5%	63,739
US\$ / Nuevos soles	-5%	(63,739)
2012		
US\$ / Nuevos soles	5%	100,938
US\$ / Nuevos soles	-5%	(100,938)

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(ii) Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de 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 tiene activos significativos que generan intereses. La política de la Sociedad es, de ser necesario, obtener financiamiento principalmente a tasas de interés fija. Al respecto, la Gerencia considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es importante debido a que al 31 de diciembre de 2013 y 2012 parte de sus pasivos, principalmente con partes relacionadas, generan intereses a tasa fija.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad. Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Sociedad a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar y en inversiones disponibles para la venta.

Con respecto a los depósitos en bancos, la Sociedad reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos y coloca sus inversiones de efectivo en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto de las cuentas por cobrar la Gerencia monitorea su recuperabilidad y considera que serán efectivas en el corto plazo.

Las exposiciones de riesgo de crédito relacionadas con inversiones disponibles para la venta son mitigadas por la Gerencia a través del monitoreo de la situación financiera de las contrapartes en las que ha invertido.

Los saldos de los activos financieros expuestos al riesgo de crédito son:

	<u>En S/.</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,338	1,167,518
Cuentas por cobrar comerciales	450,003	-
Otras cuentas por cobrar, neto	995,524	72,292
Inversiones disponibles para la venta	1,715,725	1,761,380
	-----	-----
Efecto total de exposición	3,188,590	3,001,190
	=====	=====

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Sociedad se encuentre con dificultades para cumplir las obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

La Gerencia de Administración y Finanzas es responsable principal de la administración del riesgo de liquidez, la cual ha establecido políticas y procedimientos en cuanto al endeudamiento a corto, y mediano plazo. La Sociedad, a través de la Gerencia de Administración y Finanzas administra el riesgo de liquidez mediante el monitoreo de flujos de efectivo y los vencimientos de sus activos y pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el análisis de los pasivos financieros de la Sociedad clasificados según vencimiento, considerando el período restante para llegar a su vencimiento a partir de la fecha del estado de situación financiera no es mayor a un año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene un capital de trabajo negativo de S/. 363,319 por lo que tendría dificultades para cumplir con sus compromisos de forma oportuna; sin embargo, el 58.42% de los pasivos a dicha fecha es con su principal accionista (nota 10a).

(d) Administración de Riesgo de Capital

Los objetivos de la Sociedad 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, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital y cumplir con los requisitos mínimos de capital exigidos por la SMV.

La Sociedad maneja su estructura de capital y realiza ajustes de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el retorno de capital de los accionistas o emitir nuevas acciones.

	En S/.	
	2013	2012
Pasivos	1,838,040	1,129,428
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(27,338)	(1,167,518)
	-----	-----
Deuda neta	1,810,702	(38,090)
	=====	=====
Total patrimonio, neto	1,692,375	2,176,766
	=====	=====
Ratio de apalancamiento	0.769	(0.02)
	=====	=====

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

- (5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo
Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2013	2012
Cuentas bancarias	27,338	1,167,518
	-----	-----
	27,338	1,167,518
	=====	=====

Corresponden a cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, están denominadas en moneda nacional y en dólares estadounidenses, no generan intereses y son de libre disponibilidad.

La disminución del saldo se debe principalmente a los desembolsos efectuados a favor de Inversiones Financieras Peruanas S.A. (nota 7b y c).

- (6) Cuentas por Cobrar Comerciales

Al 31 de diciembre de 2013, las cuentas por cobrar comerciales corresponden a la remuneración por cobrar al Fondo LATAM Perú por el servicio de administración por un importe de US\$ 161,051 (equivalente a S/. 450,003), correspondiente a la comisión del cuarto trimestre de 2013.

- (7) Otras Cuentas por Cobrar, neto
Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2013	2012
Cuentas por cobrar a accionistas y personal	29,937	-
Cuentas por cobrar a relacionadas (a)	42,853	57,469
Otras cuentas por cobrar (b)	405,109	80,042
Préstamos por cobrar (c)	369,854	33,382
Anticipos a proveedores	30,175	-
Pagos a cuenta de impuesto a la renta	225,272	-
	-----	-----
	1,103,200	170,893
Menos:		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(107,676)	(98,601)
	-----	-----
	995,524	72,292
Menos:		
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	-	(53,605)
	-----	-----
Otras cuentas por cobrar a corto plazo	995,524	18,687
	=====	=====

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

- (a) Las cuentas por cobrar a relacionadas comprenden:

	En S/.	
	2013	2012
Small Enterprise Assistance Funds	42,190	30,854
Fondo Trasandino Perú en Liquidación	554	26,530
Seaf Perú Advisory S.A.C.	109	85
	-----	-----
	42,853	57,469
Menos, provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(33,418)	(30,854)
	-----	-----
	9,435	26,615
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las cuentas por cobrar a Small Enterprise Assistance Funds comprenden principalmente a gastos asumidos por la Sociedad en años anteriores y que se encuentran provisionados en S/. 33,418.

Al 31 de diciembre de 2012, se efectuó un préstamo al Fondo Transandino Perú en Liquidación por pago de servicios de abogados prestados a dicho Fondo. Dicho préstamo fue cancelado en 2013.

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, comprenden principalmente cuentas por cobrar a Transandean Fund por US\$ 4,087 (equivalente S/. 11,419 al 31 de diciembre 2013) y South West Marbles & Stones S.A.C. por US\$ 22,491 (equivalente a S/. 62,840 al 31 de diciembre de 2013) íntegramente provisionadas.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene un saldo por cobrar a Inversiones Financieras Peruanas S.A. por US\$ 116,345 (equivalente a S/. 325,067) correspondientes a reembolsos de gastos legales que la Sociedad efectuó por dicha empresa.

- (c) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a préstamos otorgados a Inversiones Financieras Peruanas S.A. por S/. 27,893 y US\$ 122,304 (equivalente a S/. 341,961). Dichos préstamos son de vencimiento corriente y no devengan intereses.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(8) Inversiones Disponibles para la Venta

Comprende lo siguiente:

<u>2013</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Porcentaje participación</u>	<u>Valor Cuota</u> US\$	<u>Total</u> US\$	<u>Total</u> S/.
Fondo de inversión					
Fondo Transandino Perú en Liquidación	500,000	5.90%	0.44	220,000	614,680
Fondo LATAM Perú	402,117	1.26%	0.98	394,075	1,101,045
				----- 614,075	----- 1,715,725
				=====	=====
<u>2012</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Porcentaje participación</u>	<u>Valor Cuota</u> US\$	<u>Total</u> US\$	<u>Total</u> S/.
Fondo de inversión					
Fondo Transandino Perú en Liquidación	500,000	5.90%	0.51	255,000	649,995
Fondo LATAM Perú	396,371	1.26%	1.10	436,008	1,111,385
				----- 691,008	----- 1,761,380
				=====	=====

Fondo Transandino Perú en Liquidación:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la participación suscrita y pagada asciende a US\$ 500,000, que representan el 5.9% del total de cuotas de participación.

Fondo LATAM Perú:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la participación suscrita y pagada asciende a 396,371 cuotas Clase A y 5,000 cuotas Clase B en el Fondo LATAM Perú a un valor nominal de US\$ 1.00 cada una, que representan el 1.25% y el 0.01%, respectivamente, en el patrimonio del Fondo LATAM Perú.

La variación del valor cuota de los fondos sirve de base para calcular la ganancia o pérdida no realizada en el valor de la inversión. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la pérdida no realizada ascendió a S/. 616,140 y S/. 372,523, respectivamente y se encuentran incluidas en otras reservas de patrimonio en el estado de cambios en las cuentas de patrimonio.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de los activos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	En S/.				
	Saldos iniciales	Suscripciones	Valorización del año	Diferencia de cambio	Saldos finales
2013					
Fondo Transandino Perú en liquidación	649,995	-	(97,790)	62,475	614,680
Fondo LATAM Perú	1,111,385	16,054	(133,216)	106,822	1,101,045
Total	1,761,380	16,054	(231,006)	169,297	1,715,725
2012					
Fondo Transandino Perú en liquidación	1,064,525	-	(356,860)	(57,670)	649,995
Fondo LATAM Perú	1,116,326	31,663	287,361	(49,679)	1,111,385
Total	2,180,851	31,663	(69,499)	(107,349)	1,761,380

(9) Instalaciones, Mobiliario y Equipo, Neto

El movimiento de la cuenta instalaciones, mobiliario y equipo y su correspondiente depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es el siguiente:

Año 2013	En S/.		
	Saldos iniciales	Adiciones	Saldos finales
Costo:			
Instalaciones	41,728	-	41,728
Muebles y enseres	50,346	-	50,346
Equipos de cómputo	105,219	-	105,219
Equipos diversos	32,207	-	32,207
	229,500	-	229,500
Depreciación acumulada:			
Instalaciones	6,955	2,087	9,042
Muebles y enseres	30,099	4,881	34,980
Equipos de cómputo	98,297	2,191	100,488
Equipos diversos	31,750	286	32,036
	167,101	9,445	176,546
	62,399		52,955

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Año 2012	En S/.			
	Saldos iniciales	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos finales
Costo:				
Instalaciones	41,728	-	-	41,728
Unidad de transporte	76,966	-	(76,966)	-
Muebles y enseres	50,346	-	-	50,346
Equipos de cómputo	96,752	8,467	-	105,219
Equipos diversos	32,207	-	-	32,207
	-----	-----	-----	-----
	297,999	8,467	(76,966)	229,500
	-----	=====	=====	-----
Depreciación acumulada:				
Instalaciones	4,869	2,086	-	6,955
Unidad de transporte	15,393	10,262	(25,655)	-
Muebles y enseres	25,065	5,034	-	30,099
Equipos de cómputo	93,340	4,957	-	98,297
Equipos diversos	26,234	5,516	-	31,750
	-----	-----	-----	-----
	164,901	27,855	(25,565)	167,101
	-----	=====	=====	-----
	133,098			62,399
	=====			=====

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantiene activos con un valor de S/. 137,987 y S/. 123,196, respectivamente, correspondientes a equipos totalmente depreciados y que continúan en uso.

 (10) Cuentas por Pagar Diversas

Comprenden lo siguiente:

	En S/.	
	2013	2012
Tributos por pagar	207,164	15,358
Remuneraciones por pagar	78,083	53,370
Cuentas por pagar a relacionadas (a)	1,329,086	-
Acuerdo intermediación (b)	-	854,767
Otras cuentas por pagar (c)	182,169	77,258
	-----	-----
	1,796,502	1,000,753
	=====	=====

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(a) Las cuentas por pagar a relacionadas comprenden los siguientes préstamos recibidos:

Nombre del acreedor	Fecha de desembolso	Moneda de origen	Tasa	En S/.	
				2013	2012
Seaf Perú Advisory S.A.C.	19.09.2013	S/.	-	5,000	-
Seaf Perú Advisory S.A.C	Varios	US\$	-	246,328	-
Small Enterprise Assistance Funds	Varios	US\$	3%	1,073,890	-
Intereses				3,868	-
				-----	-----
				1,329,086	-
				=====	=====

Dichos préstamos son de vencimiento corriente y no están respaldados con garantías.

- (b) Corresponía al Contrato de Mandatario sin representación firmado entre la Sociedad y Access Fund Management, en representación de Latam Growth Fund, el 7 de febrero de 2012. En dicho contrato se acordó que la Sociedad actuaría como mandatario encargado de recepcionar efectivo a favor de dicho Fondo y posteriormente depositárselo en sus cuentas corrientes. Como consecuencia de esto, al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad recibió US\$ 335,071 (equivalentes a S/. 854,767) y, posteriormente, lo transfirió al Fondo en abril de 2013.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde principalmente a la provisión de comisiones por pagar a ex funcionarios de la Sociedad por US\$ 25,720 (equivalente a S/. 71,914 al 31 de diciembre de 2013).

(11) Patrimonio

(a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital emitido está representado por 1,446,114 acciones comunes en circulación de S/.1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la estructura de participación accionaria de la Sociedad es como sigue:

Participación individual en el capital (en %)	Nº de Accionistas	% de Participación
Desde 1 hasta 10	6	18
Desde 80 hasta 100	1	82
	-----	-----
	7	100
	=====	=====

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10% de la ganancia neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

En Juntas Generales Obligatorias de Accionistas del 30 de marzo de 2012, se aprobó la constitución de reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2011, el cual ascendía a S/. 33,218.

(c) Resultados neto de inversiones disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, esta partida incluye los cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta que mantiene la Sociedad, neto de su correspondiente impuesto a la renta diferido.

(d) Patrimonio mínimo

Por el Artículo 13 del Decreto Legislativo N° 862, Ley de fondos de inversión y sus Sociedades Administradoras (la Ley) y el Artículo 109 del Reglamento de fondos de inversión y sus Sociedades Administradoras Resolución CONASEV N° 042-2003-EF/94.10 y sus modificatorias, se estableció el capital mínimo exigido para las sociedades administradoras, el mismo que debe estar totalmente pagado al momento de iniciar sus operaciones y es actualizado anualmente por la SMV. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital mínimo exigido asciende a S/. 1,356,452 y S/. 1,364,523, respectivamente. Así también, el patrimonio de la Sociedad no podrá ser inferior al capital suscrito y pagado establecido en el Artículo 13 de la Ley. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Sociedad cumple con el capital mínimo exigido.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y, el patrimonio de la Sociedad no podrá ser inferior al 0.75% de la suma de los patrimonios de los fondos de inversión administrados. Este requerimiento mínimo del patrimonio de la Sociedad es calculado con la suma de los patrimonios de los últimos 365 días calendarios de cada uno de los fondos de inversión, divididos entre 365. Sin embargo, mediante Resolución CONASEV N° 006-2006- EF/94.10 del 14 de febrero de 2006, se fijó el límite máximo exigible que le aplica a las sociedades administradoras en S/. 3,500,000. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad ha cumplido este requerimiento de patrimonio mínimo.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(12) Ingresos por Servicios
Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2013	2012
Ingresos por servicios de administración	2,363,727	2,897,283
Ingresos por servicios contables	-	208,978
	-----	-----
	2,363,727	3,106,261
	=====	=====

(13) Costos de Servicios
Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2013	2012
Sueldos	521,957	664,729
Gratificaciones	92,150	118,394
CTS	54,303	68,580
Vacaciones	46,679	61,162
Otros	131,895	175,684
	-----	-----
	846,984	1,088,549
	=====	=====

(14) Gastos de Administración
Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2013	2012
Cargas de personal	49,631	53,541
Servicios prestados por terceros	1,762,580	1,357,986
Cargas diversas de gestión	108,437	160,349
Provisión por compensación por tiempo de servicios	11,678	29,705
Tributos	52,946	60,087
	-----	-----
	1,985,272	1,661,668
	=====	=====

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(15) Situación Tributaria

- (a) Los años 2009 a 2013, se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias. Cualquier mayor gasto que exceda las provisiones efectuadas para cubrir obligaciones tributarias será cargado a los resultados de los ejercicios en que las mismas queden finalmente determinadas. En opinión de la Gerencia y de los asesores legales de la Sociedad, no surgirán pasivos significativos que afecten los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el impuesto a la renta de las personas jurídicas se calcula para el año 2013 y 2012 con una tasa del 30%, sobre la utilidad neta imponible.

La Sociedad, al calcular su materia imponible por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 ha determinado pérdida tributaria (al 31 de diciembre de 2012, determinó impuesto a la renta por S/. 251,104).

El gasto por impuesto a la renta mostrado en resultados comprende:

	En S/.	
	2013	2012
Impuesto a la renta:		
Corriente	-	(251,104)
Diferido (nota 17)	17,645	(29,675)
	-----	-----
	17,645	(280,779)
	=====	=====

- (b) Desde el año 2010 las ganancias de capital se encuentran afectas al impuesto a la renta. Al respecto, se ha establecido, entre otros, que el costo tributario de los títulos cuya enajenación se encontraba exonerada hasta el 31 de diciembre de 2009 por efectuarse en rueda de bolsa, estará dado por: (i) el valor de mercado al 31 de diciembre de 2009, o (ii) el costo de adquisición o (iii) el valor de ingreso al Patrimonio, el que resulte mayor, según el procedimiento señalado en el Decreto Supremo N° 011-2010-EF. Esta regla es aplicable para personas jurídicas cuando los valores sean enajenados dentro o fuera de un mecanismo centralizado de negociación del Perú.

Por otro lado, a partir del 1 de enero de 2010, sólo se encuentran inafectos al impuesto a la renta los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú: (i) en el marco del Decreto Supremo N° 007-2002-EF, (ii) bajo el Programa de Creadores de Mercado o e mecanismo que los sustituya, o (iii) en el mercado internacional a partir del año 2002, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de obligaciones del Banco Central de Reserva del Perú, salvo los originados por los depósitos de encaje que realicen las instituciones de crédito; y las provenientes de la enajenación directa o indirecta de valores que conforman o subyacen los Exchange Traded Fund (ETF) que repliquen índices construidos teniendo como referencia instrumentos de inversión nacionales, cuando dicha enajenación se efectúe

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

para la constitución, cancelación o gestión de la cartera de inversiones de los ETF. Asimismo, se encuentran inafectos los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos corporativos emitidos con anterioridad al 11 de marzo de 2007, bajo ciertas condiciones.

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

Al respecto, la Gerencia de la Sociedad, considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre empresas vinculadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2013. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la Declaración Jurada Anual informativa de Precios de Transferencia del ejercicio fiscal 2013 en el plazo y formato que la SUNAT indicará.

- (d) La distribución total o parcial de dividendos u otras formas de distribución de utilidades se encuentra gravada con el impuesto a la renta con una retención del 4.1%. No está comprendida la distribución de utilidades que se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.
- (e) A partir del año 2005, se ha establecido un impuesto temporal a los activos netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados al cierre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones, amortizaciones, el encaje exigible y las provisiones específicas por riesgo crediticio. La tasa del impuesto es del 0.4% para el 2013 y 2012 aplicable al monto de los activos que exceda de miles de S/. 1,000. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto pagado puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del régimen general del impuesto a la renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda. La Compañía ha calculado el impuesto temporal a los activos netos para el año 2013 por S/. 10,833 (S/. 10,632 en 2012).
- (f) Se ha establecido en 15% la tasa de retención de Impuesto a la renta aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, independientemente del lugar donde se lleve a cabo el servicio siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la ley del impuesto a la renta.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(g) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la tasa del impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada en 0.005%, y se aplica sobre los cargos y débitos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.

 (16) Impuesto a la Renta Diferido

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	En S/.			
	Saldos al 31.12.2012	Patrimonio	Resultado del ejercicio	Saldos al 31.12.2013
Provisión de vacaciones	10,026	-	7,334	17,360
Provisión de gastos	27,186	-	7,588	34,774
Estimación para incobrabilidad de cuentas por cobrar	29,580	-	2,723	32,303
Inversiones disponibles para la venta	159,653	28,997	-	188,650
	-----	-----	-----	-----
	226,445	28,997	17,645	273,087
	=====	=====	=====	=====

	En S/.			
	Saldos al 31.12.2011	Patrimonio	Resultado del ejercicio	Saldos al 31.12.2012
Provisión de vacaciones	14,413	-	(4,387)	10,026
Provisión de gastos	50,852	-	(23,666)	27,186
Estimación para incobrabilidad de cuentas por cobrar	31,202	-	(1,622)	29,580
Inversiones disponibles para la venta	143,993	15,660	-	159,653
	-----	-----	-----	-----
	240,460	15,660	29,675	226,445
	=====	=====	=====	=====

El impuesto diferido en patrimonio se presenta neto de los cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta.

 (17) Pérdida Básica y Diluida por Acción Común

Para los años terminados el 31 de diciembre, la ganancia neta y el promedio ponderado de acciones emitidas y en circulación para el cálculo de la ganancia neta por acción básica se componen de:

	En S/.	
	2013	2012
Pérdida neta	(227,434)	(8,518)
	-----	-----
Acciones en circulación al 31 de diciembre	1,446,114	1,446,114
	-----	-----
Pérdida básica y diluida por acción común	(15.73)	(0.01)
	=====	=====

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(18) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

El accionista principal de la Sociedad es Small Enterprise Assistance Funds.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad realizó las siguientes transacciones significativas con partes relacionadas, en el curso normal de sus operaciones:

	En S/.	
	2013	2012
Ingresos:		
Servicios de administración	2,363,727	2,897,283
Servicios contables	-	208,978
	-----	-----
	2,363,727	3,106,261
	=====	=====
Gastos:		
Servicios de asistencia técnica	560,821	183,826
	-----	-----
	560,821	183,826
	=====	=====

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con relacionadas son principalmente los siguientes:

	En S/.	
	2013	2012
Activo:		
Cuentas por cobrar comerciales (nota 6)	450,003	-
Otras cuentas por cobrar (nota 7)	42,299	57,469
	-----	-----
	492,302	57,469
	=====	=====
Pasivos:		
Cuentas por pagar diversas (nota 10)	1,329,086	854,767
	=====	=====

Los saldos por cobrar y por pagar no están garantizados y se estiman serán cobrados y pagados en efectivo. No se han recibido ni otorgado ni recibido garantías sobre los saldos antes indicados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no ha otorgado garantías a entidades financieras por cuenta de las partes relacionadas.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

Transacciones y saldos con personal clave y directorio:

(a) Comité de Inversión

En los años 2013 y 2012 los miembros del Comité de Inversión del Fondo LATAM Perú han percibido US\$ 1,500 por cada sesión de directorio. El importe pagado por este concepto asciende a S/. 49,631 y S/. 53,540 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo por pagar por este concepto es de S/. 11,324 (S/. 10,332 al 31 de diciembre de 2012).

(b) Retribuciones a Personal Clave y Comité de Inversiones

Durante los años 2013 y 2012, las retribuciones por concepto de sueldos, otros beneficios al personal y honorarios profesionales percibidas por el personal clave de la Sociedad con responsabilidad ejecutiva (administradores) ascendieron a S/. 409,693 y S/. 535,915 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no hay saldo por pagar por este concepto.

(19) Hechos Posteriores

No se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de este informe, que puedan afectarlos significativamente.

(20) Valor Razonable de Instrumentos Financieros(a) *Modelos de valorización*

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros que se comercializan en mercados activos se basan en precios de cotización de mercados. Para todos los otros instrumentos financieros, la Sociedad determina los valores razonables utilizando técnicas de valorización.

Para los instrumentos financieros que no se comercializan frecuentemente y tienen una menor transparencia de precios, el valor razonable es menos objetivo y requiere diversos grados de ajuste dependiendo de la liquidez, factores de incertidumbre del mercado, supuestos de valorización y otros riesgos específicos de cada instrumento.

La Sociedad mide los valores razonables utilizando las siguientes jerarquías de valor razonable las cuales reflejan la relevancia de los datos de entrada utilizados en las mediciones:

- **Nivel 1:** Datos de entrada que son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para instrumentos idénticos a los que la Sociedad puede acceder a la fecha de la medición.
- **Nivel 2:** Datos de entrada distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables directamente o indirectamente. Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valorización en las cuales todos los datos de entrada significativos son directa o indirectamente datos de entrada observables corroborados por el mercado.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

- **Nivel 3:** Los datos de entrada son no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos para los cuales la técnica de valorización incluye datos de entrada no observables con un efecto significativo en la valorización del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos valorizados en base a precios cotizados de instrumentos similares para los cuales se requiere incluir ajustes o supuestos no observables para reflejar las diferencias entre los dichos instrumentos.

Las técnicas de valorización, incluyen: el valor actual neto y modelos de descuento de flujos de efectivo, y la comparación con otros instrumentos financieros similares para los cuales existen precios observables. Los supuestos y datos de entrada utilizados en la técnica de valorización incluyen las tasas de interés libres de riesgo y tasas de interés de referencia, tipos de cambio de moneda, índice de precios de las acciones y las correlaciones con la industria, entre otros.

El objetivo de la metodología de valorización es llegar a una determinación de valor razonable que refleje el precio que se recibiría por vender el activo o se pagaría por transferir el pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición.

La disponibilidad de precios de mercados observables y datos de entrada de modelos de valorización reduce la necesidad de aplicar juicios y estimaciones de la gerencia y reduce la incertidumbre asociada con la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de precios de mercado observables y datos de entrada diversos depende de los productos y los mercados específicos y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales de los mercados financieros.

Las inversiones de la Sociedad son valuadas mediante la utilización de estimados y supuestos en ausencia de datos de mercado observables y públicamente disponibles. Los valores razonables determinados para las inversiones de la Sociedad pueden diferir significativamente de los valores que se determinan de haber información de mercado para estas inversiones. Los supuestos significativos utilizados en la determinación de los valores razonables de los activos financieros disponibles para la venta se describen de la siguiente forma:

La Sociedad utiliza modelos propios de valorización, que por lo general se desarrollan a partir de modelos de valorización reconocidos. Algunos o todos los datos de entrada significativos en estos modelos no pueden ser observables en el mercado y se derivan de los precios o tasas de mercado o se estiman sobre la base de ciertos supuestos efectuados por la Gerencia de la Sociedad. Los modelos de valorización que emplean datos de entrada no observables significativas requieren un mayor grado de juicio por parte de la gerencia de la Sociedad para seleccionar el modelo de valorización apropiado, determinar los flujos esperados de los instrumentos financieros objeto de valorización, determinar la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y selección de las tasas de descuento apropiadas, entre otros.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

En particular, la Gerencia de la Sociedad utiliza las siguientes metodologías para la valorización de los instrumentos financieros:

- **Market-based approach:** Técnica de múltiplos comparables;
- **Income-based:** Análisis de flujos de caja descontados;
- **Asset-based approach:** Técnica de activos netos ajustados. Debido al uso limitado de un enfoque basado en análisis de activos netos para valuar un negocio en marcha, la Gerencia de la Sociedad utiliza esta técnica sólo para valorización de escenarios de liquidación de la empresa sobre la que se ha efectuado la inversión.

Adicionalmente, la Gerencia de la Sociedad, aplica las siguientes técnicas en circunstancias específicas:

- **Market Approach:** Ofertas/Transacciones de Mercado. Cuando han ocurrido ofertas o transacciones recientes, basándose en el precio pagado por el Fondo o los Múltiplos implicados en las transacciones;
- **Cost Approach:** Valor en libros – cuando el valor razonable no puede ser medido confiablemente debido a que los estimados son poco significativos; las probabilidades de los supuestos utilizados en el análisis de flujos de caja descontados no pueden ser medidos razonablemente; la probabilidad y el impacto financiero de la consecución de un suceso clave no se puede predecir razonablemente; y ha habido una inversión reciente en el negocio.

(b) *Marco de Valorización*

La Sociedad ha establecido un marco de control en relación con las mediciones de valores razonables. Este marco incluye la función de valorización del portafolio, la cuál es independiente de la gestión del *Front Office* y reporta al Directorio, quién es responsable por las mediciones de valor razonable. Los controles específicos incluyen:

- Verificación de los datos de entrada de valorización observables.
- Re proceso de los modelos de valuación.
- La revisión y aprobación de nuevos modelos y cambios en los modelos de valorización empleados por el Fondo.
- La calibración y el *back-testing* de los modelos en relación con las transacciones de mercado observadas.
- Análisis e investigación de variaciones diarias de las valorizaciones que resulten significantes.
- Revisión de los datos de entrada no observables y los ajustes de valorización.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

 (c) *Jerarquía del valor razonable – Instrumentos financieros medidos al valor razonable*

La siguiente tabla revela los instrumentos financieros medidos al valor razonable a la fecha de presentación de acuerdo con la categoría del nivel de jerarquía de las mediciones del valor razonable. Los montos corresponden a los importes reconocidos en el estado de situación financiera. Todas las mediciones de valor razonable presentadas son recurrentes:

	En US\$			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
31 de diciembre de 2013				
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral				
Fondos de inversión privados sin cotización				
Fondo Transandino Perú en Liquidación	-	-	220,000	220,000
Fondo LATAM Perú	-	-	394,075	394,075
Total	-	-	614,075	614,075
31 de diciembre de 2012				
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral				
Instrumentos de patrimonio no cotizados				
Fondo Transandino Perú en Liquidación	-	-	255,000	255,000
Fondo LATAM Perú	-	-	436,075	436,075
Total	-	-	691,008	691,008

 (d) *Variables no observables significativas en la medición del valor razonable*

El cuadro muestra la información sobre variables significativas no observables utilizadas al 31 de diciembre de 2013 en la medición de los instrumentos financieros en la jerarquía de Nivel 3 de valor razonable.

Descripción	Valor razonable al 31 de diciembre de 2013	Técnica de valorización	Variable no observable	Rango (promedio ponderado)	Sensibilidad a los cambios en las variables no observables significativas
Fondo Transandino Perú	255,000	Transacciones previas	Valor cuota	1 – 2 (1.5)	Un incremento significativo en Valor Cuota resultaría en un mayor valor razonable.
Fondo LATAM Perú	436,075	Transacciones previas	Valor cuota	1 - 2 (1.5)	Un incremento significativo en Valor Cuota resultaría en un mayor valor razonable.

Variables no observables son descritas como:

- **Valor cuota:** Representa el monto del patrimonio neto entre el número total de cuotas de participación pagadas. La Gerencia determina el valor cuota basado en su criterio luego de considerar las condiciones de iliquidez de mercado y los factores específicos de la inversión como el estado de desarrollo de la inversión.

ACCESS SEAF SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.

Notas a los Estados Financieros

(e) *Efectos de las variables no observables en la medición de valor razonable*

La Sociedad considera que sus estimados de valor razonable son apropiados, el uso de diferentes metodologías o supuestos podrían llevar a diferentes mediciones de valor razonable para las mediciones en la jerarquía de Nivel 3. El cambio de uno o más de los supuestos utilizados podría tener los siguientes efectos en las inversiones del fondo.

	<u>En US\$</u>	
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
2013		
Fondo Trasandino Peru	60,743	(44,578)
Fondo LATAM Perú	12,972	(9,520)

Los efectos favorables y desfavorables de utilizar supuestos alternativos para la valorización de las inversiones, han sido calculadas al recalibrar los modelos de valorización utilizando variables observables basados en los promedios de los cuartiles superiores e inferiores contenidos dentro de los rangos estimados por la Sociedad de las variables no observables significativas.