

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Universidad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Universidad 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 para reducir el costo del capital.

La Universidad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento que se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento representado por las obligaciones financieras menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el ratio de apalancamiento, fue como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Total obligaciones financieras (Nota 12)	157,521	117,314
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	(9,516)	(20,108)
Deuda neta (A)	148,005	97,206
Total patrimonio	316,832	276,340
Total capital (B)	464,837	373,546
Ratio de apalancamiento A/B	0.318	0.260

Al 31 de diciembre de 2014 el ratio de apalancamiento se ha incrementado en relación al año anterior debido al préstamo de mediano plazo obtenido en dicho año para financiar el capital de trabajo y las inversiones de capital (Nota 12).

3.3 Estimación de valor razonable -

Las metodologías y supuestos empleados por la Universidad para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros – Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

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

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los estados financieros siguiendo las NIIF requiere que la Gerencia utilice estimados y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros.



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a:

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores. Las cifras reales que resulten en el futuro podrían diferir de las cifras estimadas incluidas en los estados financieros; sin embargo, la Gerencia de la Universidad no espera que las variaciones, si las hubiere, tengan un efecto material sobre los estados financieros.

Para la preparación de los estados financieros los principales criterios y/o estimaciones utilizados por la Gerencia se describen a continuación:

- Estimación de la vida útil de inmuebles, mobiliario y equipo, con fines de depreciación.
- Deterioro de activos no financieros.
- Estimación para deterioro de cuentas por cobrar
- Provisión para contingencias

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros según el estado de situación financiera clasificados por categorías:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activos financieros:		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Efectivo y equivalente de efectivo	9,516	20,108
Derechos de enseñanza por cobrar	32,397	43,092
Otras cuentas por cobrar	2,501	9,939
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>3,066</u>	<u>3,344</u>
	<u>47,480</u>	<u>70,483</u>
Pasivos financieros:		
Otros pasivos a costo amortizado:		
Obligaciones financieras	157,521	117,314
Cuentas por pagar comerciales	20,722	28,391
Otras cuentas por pagar	2,277	674
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>4,981</u>	<u>8,616</u>
	<u>185,501</u>	<u>154,995</u>

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia del efectivo y equivalente de efectivo en entidades financieras es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Banco de Credito del Perú (A-)	2,547	17,436
Banco Interbank (BBB)	2,444	-
Banco Continental (A-)	-	430
Banco Citibank (A+)	-	4
Banco Scotiabank (A-)	4,398	1,857
Banco de la Nación (A)	<u>116</u>	<u>370</u>
	<u>9,505</u>	<u>20,097</u>

La calidad crediticia de las contrapartes que custodian los depósitos bancarios de la Universidad puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Caja y fondos fijos	11	11
Cuentas corrientes	9,505	20,097
	<u>9,516</u>	<u>20,108</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Universidad mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales denominados en moneda nacional y extranjera por aproximadamente S/.8,411,420 y US\$365,711, respectivamente (S/.17,752,168 y US\$ 838,482 al 31 de diciembre de 2013).

7 DERECHOS DE ENSEÑANZA POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Boletas y facturas por cobrar	82,623	73,192
Letras por cobrar	12,403	13,245
	95,026	86,437
Derechos de enseñanza no devengados	(14,692)	(7,795)
	80,334	78,642
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(45,894)	(33,536)
	34,440	45,106
Menos: Porción no corriente	(2,043)	(2,014)
Porción corriente	<u>32,397</u>	<u>43,092</u>

Los derechos de enseñanza no devengados corresponden principalmente a aquellos facturados a la fecha del estado de situación financiera, por servicios aún no devengados.

Los derechos de enseñanza por cobrar a los alumnos de los programas de pregrado no tienen garantías específicas y los saldos vencidos generan intereses moratorios de S/.35 por el primer día y en adelante 0.0115% por día. Los saldos mayores a un año se presenta como activos no corrientes.

Los derechos de enseñanza por cobrar a los alumnos de los programas de post-gradó devengan intereses de 12.5% anual y no tienen garantías específicas. Los saldos vencidos generan intereses moratorios de 0.0115% por día.

La antigüedad de los derechos de enseñanza por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Vigentes	23,739	34,101
Vencidos hasta 30 días	15,823	10,784
Vencidos más de 30 días	55,464	41,552
	<u>95,026</u>	<u>86,437</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el movimiento anual de la provisión por deterioro de los derechos de enseñanza por cobrar ha sido como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Saldo inicial	33,536	24,497
Adiciones del año	15,005	10,221
Recuperos	(2,606)	(1,956)
Diferencia de cambio	(41)	774
Saldo final	<u>45,894</u>	<u>33,536</u>

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Depósitos en garantía	632	595
Pagos a cuenta por impuesto a la renta	-	3,916
Tarjetas de crédito	1,401	1,758
Entregas a rendir	486	1,227
Subsidios	442	270
Otras cuentas por cobrar a terceros	<u>2,501</u>	<u>3,939</u>
	<u>5,462</u>	<u>11,705</u>

9 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Cuentas por cobrar -		
Laureate Education, Inc.	1,767	2,454
IEDE Chile	-	40
Laureate Education Perú S.R.L.	1	-
Cibertec Perú S.A.C.	511	326
Sociedad Portuaria de Educ e Cult	1	
Universidad Privada del Norte - Perú	179	82
Universidad Interamericana de Costa Rica	26	24
Laureate Chile II SPA	142	133
Laureate Perú S.R.L.	-	2
Universidad Andrés Bello - Chile	23	110
UDLA Chile	100	94
Servicios Andinos SPA		62
Universidad Europea de Madrid - España	17	-
Fleet Street Int	280	-
UNITEC Honduras	2	-
Perú Hold Co	17	17
	<u>3,066</u>	<u>3,344</u>

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Cuentas por pagar -		
Laureate Education, Inc.	7	5,276
Laureate International Universities	-	381
Cibertec Perú S.A.C.	10	-
Iniciativa Educativa EDUCA	18	12
Iniciativas Culturales España	20	-
Universidad Europea de Madrid – España	2,354	1,456
Universidad Andres bello – Chile	540	13
Universidad Anhembi Morumbi – Brasil	403	152
UNITEC Honduras	-	28
Education Trademark BV	1,223	-
Laureate Education BV	28	13
Universidad del Valle de México – (UVM)	36	30
Laureate Chile II	-	708
GLION	-	244
GIHE Sarl	110	-
Servicios Andinos SPEA	232	303
	<u>4,981</u>	<u>8,616</u>

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas no generan intereses y son de vencimiento corriente.

Durante el 2014 y 2013 las principales transacciones con partes relacionadas comprenden:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Laureate Education:		
Cargos por servicios corporativos, royalties, network, fees	59,593	43,365
Peoplesoft	1,444	920
Remuneración de Gerencia y personal académico clave:		
Directorio y decanos	26,059	24,284
Gerencia y rectorado	12,082	10,044

10 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El impuesto a la renta diferido ha sido determinado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Diferencias temporales activas (pasivas):		
Provisión de vacaciones	6,281	5,659
Provisión de bonos no pagados	8,651	2,976
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	15,003	12,109
Depreciación de mejoras en locales alquilados	4,504	4,757
Diferencia en tasa de depreciación	(2,119)	11,652
Intereses capitalizados	(8,728)	(1,003)
Provisión por desvalorización	454	-
Provisión de servicios	705	958
Total partidas temporales	<u>24,750</u>	<u>37,108</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	<u>7,063</u>	<u>11,133</u>

En el 2013 a las partidas temporales se les aplicó la tasa del 30%. En el 2014 a las partidas temporales se les aplicó las siguientes tasas:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>
Activo:	
Entre 2015 y 2016 (28%)	8,706
Entre 2017 y 2018 (27%)	1,636
Después de 2018 (26%)	-
	<u>10,342</u>
Pasivo:	
Entre 2015 y 2016 (28%)	-
Entre 2017 y 2018 (27%)	(1,010)
Después de 2018 (26%)	(2,269)
	<u>(3,279)</u>
Impuesto diferido deudor	<u>7,063</u>

El movimiento del saldo de impuesto a la renta diferido se resume como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Saldo al 1 de enero	11,133	10,962
(Cargo) abono a resultado del ejercicio (Nota 25)	(4,070)	171
Saldo al 31 de diciembre	<u>7,063</u>	<u>11,133</u>

11 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

a) A continuación se presenta el movimiento del rubro inmueble, mobiliario y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	<u>Saldo</u> <u>Iniciales</u> <u>S/.000</u>	<u>Ajustes</u> <u>S/.000</u>	<u>Adiciones</u> <u>S/.000</u>	<u>Retiros</u> <u>S/.000</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u> <u>S/.000</u>	<u>Saldos</u> <u>finales</u> <u>S/.000</u>
Año 2014:						
Costo -						
Terrenos	140,561	-	3,744	-	-	144,305
Edificios y otras construcciones	254,599	-	1,820	-	94,681	351,100
Mejoras en locales arrendados	8,797	-	197	-	363	9,357
Vehículos	1,787	-	-	-	-	1,787
Muebles y enseres	17,721	(455)	5,192	(510)	-	21,948
Equipos de cómputo	37,829	-	10,322	(1,981)	-	46,170
Equipos diversos	47,562	(2,699)	10,762	(423)	4,885	60,087
Libros de biblioteca	7,247	-	1,509	-	-	8,756
Unidades por recibir	35	-	-	-	-	35
Obras en curso	13,223	1,632	96,576	-	(100,085)	11,346
	<u>529,361</u>	<u>(1,522)</u>	<u>130,122</u>	<u>(2,914)</u>	<u>(156)</u>	<u>654,891</u>
Depreciación acumulada -						
Edificios y otras construcciones	47,264	-	10,557	-	-	57,821
Mejoras en locales alquilados	4,721	-	1,453	-	-	6,174
Vehículos	596	-	328	-	-	924
Muebles y enseres	6,167	(260)	1,745	(469)	-	7,183
Equipos de cómputo	22,271	-	7,652	(1,979)	-	27,944
Equipos diversos	15,262	(2,683)	5,285	(230)	-	17,634
Libros de biblioteca	5,028	-	775	-	-	5,803
Total depreciación	<u>101,309</u>	<u>(2,943)</u>	<u>27,795</u>	<u>(2,678)</u>	<u>-</u>	<u>123,483</u>
Costo neto	<u>428,052</u>					<u>531,408</u>

	Saldo Iniciales S/.000	Ajustes S/.000	Adiciones S/.000	Retiros S/.000	Transfe- rencias S/.000	Saldos finales S/.000
Año 2013:						
Costo -						
Terrenos	140,561	-	-	-	-	140,561
Edificios y otras construcciones	169,947	-	2,152 (	5)	82,505	254,599
Mejoras en locales arrendados	7,844	-	197	-	756	8,797
Vehículos	1,787	-	-	-	-	1,787
Muebles y enseres	13,926	-	3,897 (	102)	-	17,721
Equipos de cómputo	30,344	-	8,488 (	1,003)	-	37,829
Equipos diversos	33,464	-	8,836 (	313)	5,575	47,562
Libros de biblioteca	6,242	-	1,005	-	-	7,247
Unidades por recibir	6 (	6)	35	-	-	35
Obras en curso	37,302	(214)	65,836	-	(89,701)	13,223
	<u>441,423</u>	<u>(220)</u>	<u>90,446</u>	<u>(1,423)</u>	<u>(865)</u>	<u>529,361</u>
Depreciación acumulada -						
Edificios y otras construcciones	38,988 (	1)	8,277	-	-	47,264
Mejoras en locales alquilados	3,172	-	1,549	-	-	4,721
Vehículos	247	-	349	-	-	596
Muebles y enseres	4,842 (	3)	1,429 (	101)	-	6,167
Equipos de cómputo	17,399 (	12)	5,887 (	1,003)	-	22,271
Equipos diversos	11,674	-	3,902 (	314)	-	15,262
Libros de biblioteca	4,334	-	694	-	-	5,028
Total depreciación	<u>80,656</u>	<u>(16)</u>	<u>22,087</u>	<u>(1,418)</u>	<u>-</u>	<u>101,309</u>
Costo neto	<u>360,767</u>					<u>428,052</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las obras en curso corresponden principalmente a la construcción del nuevo Campus San Miguel y a la segunda etapa del Campus Villa. En el año 2014 se incurrió en costos por un total de S/. 16,206,000 para la segunda etapa del Campus Villa y S/. 70,988,000 para el nuevo Campus San Miguel. En el año 2013 se incurrió en costos para el Campus Villa de S/. 11,964,000. La segunda etapa del campus de Villa se terminó de construir en marzo de 2014 entrando en funcionamiento en dicho mes. El campus de San Miguel se terminó de construir en diciembre de 2014. La transferencia de obras en curso a edificaciones corresponde a la activación del Campus San Miguel y la segunda etapa del Campus de Villa.

Los ajustes en el movimiento de activos fijos corresponden a regularizaciones de reclasificaciones y ajustes de conceptos que son gastos.

La Universidad mantiene seguros sobre sus principales activos cuyas sumas aseguradas exceden a los valores en libros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Al 31 de diciembre de 2014 la Universidad ha tomado seguros multiriesgo por un valor US\$100,000,000 (US\$100,000,000 al 31 de diciembre de 2013), los cuales pertenecen en grupo conjuntamente con la Universidad Privada del Norte.

12 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	2014 S/.000	2013 S/.000
Obligaciones financieras corrientes:		
Sobregiros bancarios	332	4,149
Pagaré bancario (a)	-	16,209
Préstamos bancarios (b)	<u>33,808</u>	<u>5,324</u>
	<u>34,140</u>	<u>25,682</u>
Obligaciones financieras no corrientes:		
Préstamos bancarios (b)	<u>123,381</u>	<u>91,632</u>

(a) Pagare bancario –

Al 31 de diciembre de 2013 correspondió a un pagaré bancario a 30 días en nuevos soles otorgado por el Banco de Crédito del Perú con vencimiento en enero de 2014, que devengó una tasa de interés anual de 7.93% y no tiene garantías específicas, los fondos obtenidos por este pagare se destinaron al financiamiento del capital de trabajo de la Universidad.

Este pagare bancario fue cancelado el 31 de enero de 2014.

(b) Préstamo bancario a largo plazo –

Con fecha 6 de diciembre 2012, la Universidad, el Banco de Crédito del Perú y el International Finance Corporation firmaron un contrato para un crédito a mediano plazo para financiar sus obligaciones corrientes y la adquisición de inmuebles y construcción de las edificaciones hasta de S/.280 millones. Como garantía del crédito a mediano plazos se hipotecó los inmuebles de la Universidad a favor de las entidades financieras hasta por el valor del préstamo.

Al 31 de diciembre de 2014 el préstamo asciende a S/.157,189,000 (S/.96,956,000 al 31 de diciembre de 2013). En relación con este préstamo en el 2014 se recibió un préstamo adicional por S/.71,549,000 y se efectuaron amortizaciones de principal e intereses por S/.28,112,000 y S/.9,463,000, respectivamente.

Este préstamo tiene las siguientes principales características: i) Los desembolsos a solicitarse deben ser mayores a S/.10 millones o múltiplos enteros de dicho importe, ii) se pueden realizar prepagos, y deben realizarse en la fecha de pago por importes no menores a S/.2.5 millones, iii) no incurrir en nuevos financiamientos u obligaciones financieras cuyo importe sea superior a los S/.20 millones.

Durante la vigencia del préstamo la Universidad debe mantener los ratios financieros siguientes:

Ratio	Condicion	Ratios al 31 de diciembre	
		2014	2013
Cobertura financiera	No debe exceder de 3 veces	0.50	0.42
Endeudamiento	No de exceder de 1.25	0.11	0.09

(a) Valor razonable de la deuda a largo plazo –

El valor razonable de los préstamos a largo se aproxima a su valor razonable en razón a que sus tasas de interés son sustancialmente similares a las que el mercado tiene disponible para la Universidad para instrumentos financieros similares. Por ello, la Gerencia considera el valor razonable de sus obligación financiera no tiene diferencia sustanciales respecto de su valor de mercado.

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	2014 S/.000	2013 S/.000
Facturas por pagar	20,722	28,391

Las facturas por pagar corresponden principalmente a obligaciones con terceros por bienes y servicios y contratistas.