

# Estados Financieros

## Macrocapitales Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012

## Contenido

	<b>Página</b>
Dictamen de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	4
Estado de resultados integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio neto	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

**Macrocapitales Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

**Demichelli, Sarrio & Asociados S.C.**  
 Calle Juan del Carpio 195  
 San Isidro  
 Lima 27, Perú

T +51 1 6156868

F +51 1 6156888

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Macrocapitales Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto, y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas de la 1 a la 26.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### *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 por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no presentan representaciones erróneas de importancia relativa.

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, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la empresa para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la empresa. 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.

*Opinión*

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

*Otros asuntos*

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, que se presentan para fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes cuyo dictamen de fecha 12 de marzo de 2013, contiene una opinión sin salvedades.

Lima, 14 de febrero de 2014

Refrendado por:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Carlos Demichelli V.", written over a faint rectangular stamp.

**Carlos Demichelli V. (Socio)**  
**Contador Público Colegiado**  
**Matrícula N° 8140**

## Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012

(Expresado en Nuevos Soles)

	Notas	31.12.2013	31.12.2012
Efectivo y equivalente de efectivo	6	2,120,203	1,449,579
Inversiones a valor razonable con efecto en resultados	7	450,971	262,301
Otras cuentas por cobrar	8	29,191	23,525
Gastos pagados por anticipado		7,823	3,659
<b>Total activo corriente</b>		<b>2,608,188</b>	<b>1,739,064</b>
Impuesto a la renta diferido		8,534	0
Inversiones disponibles para la venta	9	198,474	21,165
Mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada	10	50,818	32,422
Intangibles, neto de amortización acumulada	11	76,790	96,217
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2,942,804</b>	<b>1,888,868</b>
Cuentas por pagar comerciales	12	27,693	55,599
Otras cuentas por pagar	13	355,410	103,837
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>383,103</b>	<b>159,436</b>
Capital social	14	2,598,783	2,598,783
Resultados no realizados	15	(92,103)	0
Resultados acumulados	16	53,021	(869,351)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2,559,701</b>	<b>1,729,432</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2,942,804</b>	<b>1,888,868</b>

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financiero

## Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresado en Nuevos Soles)

	Notas	31.12.2013	31.12.2012
Remuneración recibida del Fondo administrado	18	2,426,289	1,110,199
Ingresos diversos	19	0	143,063
Costo de servicios	20	(1,147,216)	(863,679)
		1,279,073	389,583
Gastos de administración	21	(355,039)	(196,799)
<b>Utilidad operativa</b>		924,034	192,784
Otros ingresos		24,364	0
Financieros, neto	22	159,868	18,016
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		1,108,266	210,800
Impuesto a la renta	23	(199,466)	0
<b>Utilidad neta</b>		<b>908,800</b>	<b>210,800</b>

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

## Estado de cambios en el patrimonio neto

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

(Expresado en Nuevos Soles)

	Resultados				Total
	Capital social	Capital adicional	no realizados	Resultados acumulados	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>2,150,258</b>	<b>272,525</b>	<b>0</b>	<b>(1,076,414)</b>	<b>1,346,369</b>
Transferencia	272,525	(272,525)	0	0	0
Aportes	176,000	0	0	0	176,000
Ajustes	0	0	0	(3,737)	(3,737)
Utilidad neta	0	0	0	210,800	210,800
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>2,598,783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(869,351)</b>	<b>1,729,432</b>
Ajustes	0	0	(29,839)	13,572	(16,267)
Ajuste por valor de mercado de inversiones disponibles para la venta	0	0	(62,264)	0	(62,264)
Utilidad neta	0	0	0	908,800	908,800
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2,598,783</b>	<b>0</b>	<b>(92,103)</b>	<b>53,021</b>	<b>2,559,701</b>

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

## Estado de flujos de efectivo

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

(Expresado en Nuevos Soles)

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad neta	908,800	210,800
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	9,473	3,038
Amortización	21,047	8,747
Impuesto a la renta diferido	(8,534)	29,839
Utilidad neta en inversiones a valor razonable con efecto en resultados	(13,236)	(11,231)
Diferencia de cambio de inversiones a valor razonable con efecto en resultados e inversiones disponibles para la venta	(38,179)	0
<b>Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:</b>		
Disminución de cuentas por cobrar a accionistas	0	15,463
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(5,666)	11,187
Aumento de gastos pagados por anticipado	(4,164)	(3,659)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales	(27,906)	55,599
Aumento de otras cuentas por pagar	251,573	61,159
<b>Flujo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>1,093,208</u></b>	<b><u>380,942</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Compra de inversiones a valor razonable con efecto en resultados	(142,132)	0
Compra de mobiliario y equipo	(27,869)	(9,222)
Compra de intangibles	(1,620)	0
Compra de inversiones disponibles para la venta	(234,696)	(213,116)
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b><u>(406,317)</u></b>	<b><u>(222,338)</u></b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Aportes	0	176,000
Ajustes	(16,267)	(3,737)
<b>Flujo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b><u>(16,267)</u></b>	<b><u>172,263</u></b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>670,624</b>	<b>330,867</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	1,449,579	1,118,712
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	<b><u>2,120,203</u></b>	<b><u>1,449,579</u></b>

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

### 1. Identificación y actividad económica

#### a. Identificación:

**Macrocapitales Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.** (en adelante la Administradora) se constituyó en Perú el 30 de junio de 2010 e inició sus operaciones el 18 de octubre de dicho año mediante Resolución CONASEV N° 103-2010-EF/94.01.1 que autorizó su funcionamiento como sociedad administradora de fondos de inversión, pudiendo utilizar la denominación abreviada de Macrocapitales SAFI S.A.

El domicilio legal de la Administradora y sus oficinas administrativas están ubicados en Calle General Borgoño N° 1156, Miraflores, en la ciudad de Lima.

#### b. Actividad económica

La Administradora tiene por objeto social principal la administración de uno o más fondos de inversión, cuyos certificados de participación se coloquen por oferta pública. Asimismo la Administradora podrá realizar actividades complementarias a su objeto social siempre que medie autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante SMV), tales como la administración de fondos de inversión cuyos certificados de participación se coloquen por oferta privada.

Sus operaciones se encuentran normadas por el Decreto Legislativo N° 861- Ley de Mercado de Valores y por el Decreto Legislativo N° 862- Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras y por la Resolución CONASEV N° 042-2003-EF/94.10-Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, el cual ha sido modificado por la Resolución CONASEV N° 081-2008EF/94 01.1.

Al 31 de diciembre de 2013, administra el fondo denominado Fortaleza Fondo de Inversión de Capital Privado I, que en el 2013 ha efectuado inversiones que aún no han generado ingresos.

#### c. Aprobación de los estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 9 de abril de 2013. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de la Administradora el 4 de febrero 2014 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

## 2. Políticas contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Administradora en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Han sido aplicadas en forma consistente por los años presentados:

### a. Base de preparación

- (i) Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con las Normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) adoptadas por el IASB, vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2012 son los primeros que prepara la Administradora en concordancia con las NIIF. Las revelaciones relacionadas al proceso de adopción a las NIIF se muestran en la Nota 4.

- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Administradora, que manifiesta expresamente que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.
- (iii) Las empresas emisoras y las sujetas a control y supervisión de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), deben cumplir con los requerimientos específicos de esta entidad referidos a la preparación y presentación de estados financieros.
- (iv) Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico a partir de los registros de contabilidad de la Administradora, excepto por las inversiones a valor razonable con efecto en resultados y las inversiones disponibles para la venta que han sido medidos a su valor razonable. Así mismo, han sido preparados de acuerdo a NIIF, bajo principios y criterios aplicados consistentemente.

### b. Uso de estimaciones

El proceso de preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Administradora realice estimaciones y supuestos para la determinación de los saldos de los activos, pasivos y monto de ingresos y gastos, y para la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Si más adelante ocurriera algún cambio en las estimaciones o supuestos debido a variaciones en las circunstancias en las que estuvieron basadas, el efecto del cambio sería incluido en la determinación de la utilidad o pérdida neta del ejercicio en que ocurriera el cambio, y de ejercicios futuros de ser el caso. Las estimaciones más significativas relacionadas con los estados financieros adjuntos están referidas a la valorización de las inversiones a valor razonable con efecto en resultados y las inversiones disponibles para la venta, la vida útil y el valor recuperable del mobiliario y equipo e intangibles.

### c. Transacciones en moneda extranjera

- Moneda Funcional y moneda de presentación, las partidas incluidas en los estados financieros de la Administradora se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera, es decir su moneda funcional. La Gerencia de la Administradora considera al nuevo sol como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Administradora.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera, se consideran así a aquellas transacciones realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional al tipo de cambio vigentes en las fechas de las transacciones fijados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (en adelante SBS). Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el estado de resultados integrales en el periodo en que se generan como parte del rubro “Financieros, neto”.
- d. Instrumentos financieros
- Los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden a efectivo y equivalente de efectivo, inversiones a valor razonable con efecto en resultados, otras cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La Administradora determina la clasificación de los activos y pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta clasificación al final de cada periodo.

#### *Clasificación de activos financieros*

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administradora mantiene:

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

Esta categoría incluye al efectivo y equivalente de efectivo y las inversiones a valor razonable con efecto en resultados.

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. Los equivalentes de efectivo son depósitos a plazos altamente líquidos a corto plazo.

Las inversiones a valor razonable con efecto en resultados son activos financieros mantenidos para negociación que son adquiridos con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable, son registrados en el estado de resultados integrales.

#### *Cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente. Las cuentas por cobrar incluyen las otras cuentas por cobrar del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar se reconocen a su valor nominal.

#### *Activos financieros disponibles para la venta*

Las inversiones disponibles para la venta se han adquirido para mantenerlas por un tiempo indefinido, no obstante, pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio del capital. Después del reconocimiento inicial al costo, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable y los cambios posteriores de ese valor razonable son contabilizados en una cuenta de

patrimonio denominada “resultados no realizados”, hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deterioradas, en cuya oportunidad se transferirán a los resultados del año.

El valor razonable de las inversiones en fondos de inversión se determina sobre la base del valor actual de las cuotas de participación.

#### *Clasificación de pasivos financieros*

La Administradora clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambio en resultados y aquellos registrados al costo amortizado. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administradora mantiene:

#### *Pasivos registrados al costo amortizado*

Comprende las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, se reconocen a su valor de transacción debido a que la Administradora es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero.

#### *Compensación de instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### *Baja de instrumentos financieros*

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Administradora 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 y (iii) la Administradora 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, si ha transferido su control.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

#### e. Deterioro de activos financieros

La Administradora 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. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto que afecta negativamente los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable. El criterio utilizado para cada categoría de activos financieros es como sigue:

#### *Cuentas por cobrar*

Para las cuentas por cobrar que son registradas al costo amortizado, la Administradora primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificada como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. La Administración considera como deterioradas todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a 90 días por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados favorables y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las

cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigadas cuando no hay un prospecto realista de recuperarlo en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida por desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recuperado es abonado a una cuenta de ingresos en el estado de resultados integrales.

#### Inversiones financieras disponibles para la venta

La Administradora evalúa para las inversiones disponibles para la venta a la fecha de cada estado de situación financiera, si es que existe evidencia objetiva de que una inversión o un grupo de inversiones tienen problemas de deterioro. En el caso de la participación en fondo de inversión clasificada como disponibles para la venta, la evidencia objetiva es aquella que incluye una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de la inversión debajo de su costo. Cuando se encuentra evidencia de desvalorización, la pérdida acumulada es retirada del patrimonio y es registrada en el estado de resultados integrales. Las pérdidas por desvalorización no son revertidas a través del estado de resultados integrales, el incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el patrimonio.

#### f. Mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada

El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. El costo inicial del mobiliario y equipo, comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar el activo en condiciones de trabajo y uso. Los gastos incurridos después que el mobiliario y equipo se hayan puesto en operación, tales como reparaciones y costos de mantenimiento y de reacondicionamiento, se cargan normalmente a los resultados del periodo en que se incurran los costos. En el caso que se demuestre claramente que los gastos resultarán en beneficios futuros por el uso del mobiliario y equipo, más allá de su estándar de performance original, los gastos serán capitalizados como un costo adicional del mobiliario y equipo.

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

Muebles y enseres	10%
Equipos de cómputo	25%

#### g. Intangibles, neto de amortización acumulada

Los intangibles se registran inicialmente al costo e incluyen principalmente los costos de adquisición de programas informáticos. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta, a una tasa del 20% anual. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año.

#### h. Deterioro del valor de los activos de larga duración

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 los libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede a su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de ingresos y gastos pre-operativos, por un monto equivalente al exceso del valor en libros. 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 de 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 las partes bien informadas, menos los correspondientes costos de ventas. 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.

- i. Reconocimiento de ingresos por remuneración recibida del fondo administrado  
Los ingresos por administración del fondo de inversión son registrados en los resultados del ejercicio a medida que se devengan. Las remuneraciones son calculadas conforme a lo establecido en el Reglamento de Participación del Fondo.

- j. Reconocimiento de ingresos por intereses, diferencias de cambio y otros ingresos  
Los intereses son reconocidos conforme se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Administradora son reconocidas como un ingreso cuando se devengan.

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

- k. Reconocimiento de costo de servicios, diferencia de cambio y otros gastos  
El costo de servicios se registra cuando se devengan.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Administradora son reconocidas como un gasto cuando se devengan.

Los otros gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

- l. Impuesto a la Renta  
El impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperable o pagado a las autoridades tributarias, siendo calculado sobre la base de la información financiera de la Administradora.

El impuesto a la renta diferido se calcula bajo el método del pasivo, consistente en determinar las diferencias temporales entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del Impuesto a la Renta.

- m. Pasivos y activos contingentes

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

Las partidas tratadas previamente como pasivos o activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros del ejercicio en el cual ocurra el cambio de probabilidades, esto es, cuando en el caso del pasivo se determine que es probable, o virtualmente seguro y en el caso de activos, que se producirá una salida o ingreso de recursos, respectivamente.

### 3. Modificaciones y nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas pero que no son efectivas a la fecha de los estados financieros

La Administradora no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y modificadas que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7, entrada en vigor de NIIF 9 y Revelaciones de Transición, entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIIF 12 y NIC 27 Entidades de inversión, entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada.
- Modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos y Pasivos Financieros, entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada.
- Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones sobre Montos Recuperables para Activos no Financieros, para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

La Administradora no ha estimado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero estima que no serían importantes.

### 4. Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, son los primeros estados financieros que la Administradora ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), para lo cual se ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. La aplicación de las NIIF 1 implica que todas las NIIF sean aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición, incluyendo ciertas excepciones obligatorias y exenciones opcionales definidas por la Norma.

La Administradora no ha utilizado ninguna excepción ni exención señalada en la NIIF 1.

### 5. Instrumentos y riesgos financieros

#### 5.1 Categorías de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros de la Administradora son los siguientes:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Activos financieros</b>		
A valor razonable con efecto en resultados	2,571,174	1,711,880
Cuentas por cobrar	11,028	0
Disponibles para la venta	198,474	21,165
	<b>2,780,676</b>	<b>1,733,045</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Al costo amortizado	174,637	149,829
	<b>174,637</b>	<b>149,829</b>

## 5.2 Riesgos financieros

Las actividades de la Administradora la exponen a una variedad de riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia de la Administradora a efectos de minimizarlos. A continuación presentamos los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta:

### a. Riesgo de mercado

#### *Riesgo de tipo de cambio*

La Administradora factura las remuneraciones recibidas del fondo administrado en dólares estadounidenses. Para mitigar la exposición de la Administradora al riesgo cambiario, los flujos de caja en moneda no funcional son revisados continuamente; por lo general cuando los importes a pagar por compras en dólares superan el importe disponible en esa moneda se realiza una operación de cambio de moneda.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre de 2013 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.794 para las operaciones de compra y S/. 2.796 para las operaciones de venta (S/. 2.549 para compra y S/. 2.551 para venta en el 2012)

Los activos y pasivos expresados en dólares estadounidenses son los siguientes:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	277,024	163,179
Inversiones a valor razonable con efecto en resultados	161,407	102,904
Otras cuentas por cobrar	3,840	0
Inversiones disponibles para la venta	71,036	8,303
	<b>513,307</b>	<b>274,386</b>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	(944)	(21,371)
Otras cuentas por pagar	0	(248)
	<b>(944)</b>	<b>(21,619)</b>
<b>Posición activa, neta</b>	<b>512,363</b>	<b>252,767</b>

Durante el ejercicio 2013, la Administradora registró ganancias y pérdidas por diferencia de cambio por S/. 116,429 y S/. 23,480 (S/. 6,002 y S/. 29,205 al 31 de diciembre de 2012), respectivamente.

La Administradora no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de su posición en moneda extranjera, por no considerarlo necesario.

#### *Riesgo de interés*

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Administradora son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

La política de la Administradora es mantener depósitos a plazo a tasas de interés fija, por lo que la Gerencia considera que el riesgo de interés es mínimo.

b. Concentración y riesgo de crédito

Los activos financieros de la Administradora potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio, corresponden principalmente a los depósitos en bancos. Dichos depósitos se encuentran en bancos de primer nivel, situación que limita la exposición de la Administradora al riesgo de crédito.

c. Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Administradora tenga dificultades para cumplir sus obligaciones cuando éstas vencen. La política de la Administradora es asegurarse que siempre cuente con suficiente efectivo que le permita cumplir con sus obligaciones a su vencimiento. Para lograr este fin, trata de mantener saldos de efectivo, para cubrir sus requerimientos esperados. En consecuencia, en opinión de la Gerencia no existe riesgo significativo de liquidez de la Administradora al 31 de diciembre de 2013.

d. Administración de riesgo de capital

Los objetivos de la Administradora al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptimo para reducir el costo de capital.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administradora no mantiene obligaciones financieras.

## 6. Efectivo y equivalente de efectivo

Este rubro comprende lo siguiente (expresado en Nuevos Soles):

		<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Fondo fijo		1,000	1,000
Cuentas corrientes bancarias	a	43,237	22,337
Cuentas de ahorro	a	961,327	156,688
Depósitos a plazo	b	1,114,639	1,269,554
<b>Total</b>		<b><u>2,120,203</u></b>	<b><u>1,449,579</u></b>

- a. La Administradora mantiene sus cuentas corrientes y de ahorro en moneda nacional y en dólares estadounidenses y son de libre disponibilidad.
- b. Corresponden a depósitos a plazo fijo en moneda nacional que son remunerados a una tasa de interés fija anual de 4.11% (3.92% en 2012). Dichos depósitos tienen vencimiento corriente.

## 7. Inversiones a valor razonable con efecto en resultados

Este rubro comprende lo siguiente (expresado en Nuevos Soles):

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Celfin Sociedad Agente de Bolsa	136,742	127,641
Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa	314,229	134,660
<b>Total</b>	<b><u>450,971</u></b>	<b><u>262,301</u></b>

Corresponde a acciones que posee la Administradora bajo la modalidad de operaciones de reporte, los cuales generaron una ganancia de S/.13,236 (S/.11,231 en 2012), la cual se incluye en el rubro de "Financieros, neto".

## 8. Otras cuentas por cobrar

Este rubro comprende lo siguiente (expresado en Nuevos Soles):

	31.12.2013	31.12.2012
Crédito de Impuesto General a las Ventas	18,163	6,068
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	0	17,457
Cuentas por cobrar al Fondo administrado	10,728	0
Entregas a rendir	300	0
<b>Total</b>	<b>29,191</b>	<b>23,525</b>

## 9. Inversiones disponibles para la venta

Este rubro comprende lo siguiente:

	31.12.2013			
	Aportes US\$	Valor cuota US\$	Valor razonable US\$	Valor razonable S/.
Fortaleza Fondo de Inversión de Capital Privado I	104,000	0.6830354017	71,036	198,474
			<b>71,036</b>	<b>198,474</b>

	31.12.2012			
	Aportes US\$	Valor cuota US\$	Valor razonable US\$	Valor razonable S/.
Fortaleza Fondo de Inversión de Capital Privado I	20,000	0.415155	8,303	21,165
			<b>8,303</b>	<b>21,165</b>

Corresponde a la participación que posee la Administradora en Fortaleza Fondo de Inversión de Capital Privado I, el valor razonable de estas inversiones está representado por el valor cuota del fondo de inversión.

## 10. Mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada

Este rubro comprende lo siguiente (expresado en Nuevos Soles):

	Saldo al 31.12.2012	Adiciones	Saldo al 31.12.2013
<b>Costo</b>			
Muebles y enseres	6,441	10,842	17,283
Equipos de cómputo	29,019	17,027	46,046
	<b>35,460</b>	<b>27,869</b>	<b>63,329</b>

**Depreciación acumulada**

Muebles y enseres	(268)	(1,143)	(1,411)
Equipos de cómputo	(2,770)	(8,330)	(11,100)
	<b>(3,038)</b>	<b>9,473</b>	<b>(12,511)</b>
<b>Costo neto</b>	<b>32,422</b>		<b>50,818</b>

	Saldos al 31.12.2011	Adiciones	Saldos al 31.12.2012
Costo	26,238	9,222	35,460
Depreciación acumulada	0	3,038	3,038
<b>Costo neto</b>	<b>26,238</b>		<b>32,422</b>

La Administradora mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia de la Administradora. Así mismo, sus políticas de seguros son consistentes y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee.

El cargo por depreciación de mobiliario y equipo ha sido registrado como gasto de administración (Nota 21).

**11. Intangibles, neto de amortización acumulada**

Este rubro comprende lo siguiente (expresado en Nuevos Soles):

	Saldos al 31.12.2012	Adiciones	Saldos al 31.12.2013
<b>Costo</b>			
Software	104,964	1,620	106,584
	104,964	1,620	106,584
<b>Amortización acumulada</b>			
Software	(8,747)	(21,047)	(29,794)
	(8,747)	(21,047)	(29,794)
<b>Costo neto</b>	<b>96,217</b>		<b>76,790</b>

	Saldos al 31.12.2011	Adiciones	Saldos al 31.12.2012
Costo	104,964	0	104,964
Amortización acumulada	0	(8,747)	(8,747)
<b>Costo neto</b>	<b>104,964</b>		<b>96,217</b>

## 12. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente a la provisión de servicios prestados por terceros.

Al 31 de diciembre de 2012, corresponde principalmente a un saldo por devolver a Fortaleza Fondo de Inversión de Capital Privado por un exceso pagado a la Administradora.

## 13. Otras cuentas por pagar

Este rubro comprende lo siguiente (expresado en Nuevos Soles):

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Impuesto a la renta de tercera categoría de la Administradora	169,295	0
Bonos por pagar	75,357	85,497
Vacaciones por pagar	54,758	0
Impuesto a la renta de cuarta y quinta categoría	34,370	6,576
Compensación por tiempo de servicios	10,324	5,347
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	6,505	3,386
Otros menores	4,801	3,031
<b>Total</b>	<b><u>355,410</u></b>	<b><u>103,837</u></b>

## 14. Capital Social

### a. Capital Social

El Capital Social de la Administradora al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a S/. 2,598,783 representado por 2,598,783 acciones autorizadas, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/. 1 por acción.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los accionistas eran 11 personas naturales con una participación de 9.09% cada uno.

### b. Patrimonio mínimo

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 13 de la Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras-Decreto Legislativo N° 862 y en el artículo 109 del Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras – Resolución N° 042-2003-EF/94.10 de la SMV, al 31 de diciembre de 2013 el capital mínimo fijado para las sociedades administradoras de Fondos de inversión asciende a S/1,356,452 (S/.1,364,523 al 31 de diciembre de 2012). Así mismo, el artículo 260 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 101 del Reglamento establecen que el patrimonio neto en ningún caso podría ser inferior al 0.75 por ciento de la suma de los patrimonios de los Fondos de inversión bajo administración. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el patrimonio neto de la Sociedad Administradora es superior a dichos límites.

**15. Resultados no realizados**

Corresponde a la variación en el valor razonable de las inversiones mantenidas para la venta, la cual, permanece en esta cuenta hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deteriorados, en cuya oportunidad se transfiere dicho importe al resultado del ejercicio.

**16. Resultados acumulados**

De acuerdo con lo señalado por el Decreto Legislativo N° 945 del 23 de diciembre de 2003, que modificó la Ley del Impuesto a la Renta, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

**17. Contingencias**

En opinión de la Gerencia de la Administradora y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Administradora al 31 de diciembre de 2013.

**18. Remuneración recibida del Fondo Administrado**

Corresponde a las remuneraciones por la administración de Fortaleza Fondo de Inversión de Capital Privado I equivalente al 1.80% anual del capital invertido del Fondo con un mínimo anual de US\$ 1,000,000. Este monto mínimo no podrá exceder del 1.80% del capital suscrito del Fondo. Estas remuneraciones se devengan y cobran trimestralmente.

**19. Ingresos diversos**

En el 2012, correspondían a gastos relacionados con el funcionamiento de Fortaleza Fondo de Inversión de Capital Privado I que fueron reembolsados por el Fondo a la Administradora. Estos conceptos son principalmente los gastos de clasificación de riesgo que hace Class & Asociados, la tarifa básica mensual que cobra CAVALI, los gastos de puesta en marcha del Fondo y los gastos de due dilligence para las inversiones que realizó el Fondo en el 2013.

En el 2013, los gastos incurridos por cuenta del Fondo se registran en otras cuentas por cobrar.

**20. Costo de Servicios**

Este rubro comprende lo siguiente (expresado en Nuevos Soles):

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Cargas de personal	713,699	477,613
Servicios prestados por terceros	433,517	384,521
Otros menores	0	1,545
<b>Total</b>	<b><u>1,147,216</u></b>	<b><u>863,679</u></b>

a. Corresponde principalmente a la consultoría especializada relacionada con las gestiones del Fondo de Inversión por S/.324,580 en el 2013 (S/.314,011 en 2012).

## 21. Gastos de Administración

Este rubro comprende lo siguiente (expresado en Nuevos Soles):

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Mantenimiento de edificaciones y oficinas	71,117	32,238
Desvalorización de inversiones disponibles para la venta	0	29,839
Cargas de personal	34,137	11,093
Contribuciones SMV	33,744	2,357
Gastos de auditoría y contabilidad	19,916	20,244
Amortización	21,047	8,747
Depreciación	9,473	3,038
Asesoría legal y tributaria	0	22,118
Otros menores	165,605	67,125
<b>Total</b>	<b><u>355,039</u></b>	<b><u>196,799</u></b>

## 22. Financieros, neto

Este rubro comprende lo siguiente (expresado en Nuevos Soles):

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Intereses depósitos a plazo	46,681	30,234
Diferencia de cambio	116,429	6,002
Ganancia neta en inversiones a valor razonable con efecto en resultados	13,236	11,231
Otros menores	7,002	0
<b>Ingresos financieros</b>	<b><u>183,348</u></b>	<b><u>47,467</u></b>
Diferencia en cambio	(23,480)	(29,205)
Otros menores		(246)
<b>Gastos financieros</b>	<b><u>(23,480)</u></b>	<b><u>(29,451)</u></b>
<b>Total neto</b>	<b><u>159,868</u></b>	<b><u>18,016</u></b>

## 23. Impuesto a la Renta

Conciliación entre la utilidad contable y la renta neta imponible (expresado en Nuevos Soles):

	<u>31.12.2013</u>
Utilidad financiera antes del impuesto a la renta	1,108,266
Adiciones	271,331
Renta neta	1,379,597
Pérdida tributaria compensable	(686,262)
Renta neta imponible	<u>693,335</u>
Impuesto a la renta 30%	<b>208,000</b>

A continuación se presenta el detalle de los gastos mostrados en el estado de resultados integrales por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 (expresado en Nuevos Soles):

	<u>31.12.2013</u>
<b>Impuesto a la renta</b>	
Corriente	208,000
Diferido	(8,534)
<b>Total</b>	<u><b>199,466</b></u>

#### 24. 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.

#### 25. Situación tributaria

a. La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas calculado por la Administradora en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas de los años 2010 a 2013 están sujetas a fiscalización por la Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

b. A partir del 1 de marzo de 2011, la tasa del Impuesto General a las Ventas (IGV) es de 16%. Así la tasa global (considerando el 2% por concepto de Impuesto de Promoción Municipal) asciende a 18%.

c. La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30%. Si la Administradora distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país.

d. A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta. Entre otros, se ha establecido que las compañías deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comparar la cuota mensual que sea determinada conforme al procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85° y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Asimismo, se han regulado reglas específicas a efectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.

e. A partir del año 2001, para los efectos del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia por transacciones con Compañía vinculadas económicamente y con Compañías con residencia en territorio de baja o nula imposición deberán estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. La Gerencia de la Administradora considera que para propósitos del Impuesto

a la Renta se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre Compañías vinculadas económicamente y con Compañías con residencia en territorio de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

- f. A partir del ejercicio 2013, las normas de precios de transferencia ya no aplica respecto al Impuesto General a las Ventas.
- g. A partir del año 2005 se ha establecido un Impuesto Temporal a los Activos Netos, el mismo que se calculó sobre el valor de sus activos netos. La tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos que exceden S/.1 millón. El citado impuesto puede ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto efectivamente pagado puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del impuesto a la renta del año.
- h. 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 se lleve a cabo el servicio, siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta.

## 26. Restricciones y garantías

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 862-Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras y el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, contenido en la Resolución N° 042-2003-EF/94.10 de la SMV, existen las siguientes restricciones aplicables a las inversiones que efectúa la Sociedad con los recursos de los Fondos:

- a) La Sociedad no podrá otorgar garantías, salvo aquellas que establezca la SMV mediante normas de carácter general.
- b) La Sociedad no podrá realizar operaciones activas de crédito o anticipos, salvo que medie autorización expresa de su Comité de Vigilancia o se trate de valores emitidos o garantizados por el Estado o empresas bancarias o financieras.
- c) La Sociedad no podrá invertir en acciones de otras sociedades administradoras de Fondos mutuos y/o de Fondos de inversión, administradoras privadas de Fondos de pensiones, Sociedades Agentes de Bolsa, sociedades intermediarias y en otros Fondos administrados por la misma Sociedad.

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

- a) Ninguno de los partícipes podrá ser titular de cuotas representativas de más de un tercio del patrimonio del Fondo, salvo que se trate de partícipes que tengan calidad de fundadores, en cuyo caso dichos partícipes no podrán ser individualmente titulares de Cuotas representativas de más del 50 por ciento del patrimonio neto del Fondo.
- b) La Administradora, sus directores, gerentes, accionistas con una participación superior al diez por ciento del capital, los miembros del Comité de Inversiones, los miembros del Consejo Consultivo, así como toda persona que participe en las decisiones de inversión del Fondo están prohibidas de:
  - (i) adquirir, arrendar, usufructuar, utilizar o explotar, en forma directa o indirecta, los bienes o derechos del fondo bajo su administración; ni arrendar o ceder en cualquier forma a título oneroso, los bienes o derechos del fondo bajo su administración,
  - (ii) vender bienes o derechos del fondo,

- (iii) dar en préstamo dinero al fondo, excepto que los Partícipes no vinculados a la Administradora ni a la entidad o persona que otorgaría el préstamo, hayan previamente autorizado el mismo así como sus condiciones,
- (iv) recibir préstamos o garantías con cargo a los recursos del Fondo,
- (v) efectuar cobros directa o indirectamente al fondo, por cualquier servicio prestado no autorizado y
- (vi) ser accionista, director, gerente o miembro del Comité de Inversiones de otra sociedad administradora de fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Gerencia de la Administradora ha cumplido con las restricciones antes indicadas.