

**SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y de 2013

(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 señores Accionistas y Directores de
Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y el estado de resultados y otros 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 incluidas de la 1 a la 20 adjuntas a dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros para que estén libres de errores materiales, ya sea debido a 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 las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener 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 incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno pertinente de la Sociedad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas 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 en nuestra auditoría es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2014, 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 de Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores independientes, quienes en su dictamen de fecha 25 de marzo de 2014, emitieron una opinión sin salvedades.

Lima, Perú

31 de marzo de 2015

Refrendado por:

Caipo y Gascón



Gloria Gennell O. (Socia)
C.P.C.C Matrícula N° 01-27725

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Estados Financieros 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Contenido	Página
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 – 28

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo				Pasivo			
Activo corriente:				Pasivo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2,128,297	2,256,631	Obligaciones financieras		7,928	16,435
Cuentas por cobrar comerciales	6	3,590,232	2,788,110	Cuentas por pagar comerciales	12	466,177	223,970
Otras cuentas por cobrar	7	90,104	427,896	Otras cuentas por pagar	13	1,145,251	1,047,353
Gastos contratados por anticipado		57,315	60,023			-----	-----
Total activo corriente		5,865,948	5,532,660	Total pasivo corriente		1,619,356	1,287,758
		-----	-----			-----	-----
Activo no corriente:				Pasivo no corriente:			
Inversiones disponibles para la venta	8	-	-	Obligaciones financieras a largo plazo		-	7,928
Inversión en asociada	9	524,330	146			-----	-----
Impuesto a las ganancias diferido	18	24,752	23,802	Total pasivo no corriente		-	7,928
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	10	173,410	190,899			-----	-----
Activos intangibles, neto	11	21,064	20,729				
Total activo no corriente		743,556	235,576	Patrimonio			
		-----	-----	Capital emitido	14	701,040	701,040
				Otras reservas de capital		140,208	140,208
				Resultados no realizados		-	(200,000)
				Resultados acumulados		4,148,900	3,831,302
						-----	-----
				Total patrimonio		4,990,148	4,472,550
						-----	-----
Total activo		6,609,504	5,768,236	Total pasivo y patrimonio		6,609,504	5,768,236
		=====	=====			=====	=====

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos de operación:			
Remuneración por Administración de Fondos	15	9,673,526	7,273,342
Gastos operativos	16	(5,679,246)	(4,153,591)
Ganancia de operación		3,994,280	3,119,751
(Gastos) ingresos financieros, neto		(13,478)	49,254
Otros ingresos, neto		1,028	24,759
Diferencia de cambio, neta	4 (i)	(39,103)	(9,632)
Pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta	8	(200,000)	-
Participación en las ganancias de asociadas		524,184	-
		272,631	64,381
Resultado antes de impuesto a las ganancias		4,266,911	3,184,132
Gasto por impuesto a las ganancias	17 (a)	(1,342,431)	(1,155,346)
Ganancia neta del ejercicio		2,924,480	2,028,786
Otros resultados integrales:		-	-
Total resultados integrales		2,924,480	2,028,786
Utilidad básica por acción (en US\$)		0.064	0.044
Promedio ponderado de acciones (en unidades)		45,640,000	45,640,000

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

. 3 .

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital emitido (nota 14a)	Otras reservas de capital (nota 14c)	Resultados no realizados (nota 14d)	Resultados acumulados (nota 14e)	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2013	701,040	140,208	(200,000)	3,888,022	4,529,270
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	2,028,786	2,028,786
Total resultados integrales	-	-	-	2,028,786	2,028,786
Dividendos en efectivo	-	-	-	(2,085,506)	(2,085,506)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	701,040	140,208	(200,000)	3,831,302	4,472,550
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	2,924,480	2,924,480
Pérdida realizada de inversiones disponibles para la venta	-	-	200,000	-	200,000
Total de resultados integrales	-	-	200,000	2,924,480	3,124,480
Dividendos en efectivo	-	-	-	(2,606,882)	(2,606,882)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	701,040	140,208	-	4,148,900	4,990,148

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

. 4 .

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

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

(Expresado dólares estadounidenses)

	2014	2013
Actividades de operación:		
Ganancia neta del ejercicio	2,924,480	2,028,786
Ajustes que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	45,125	44,416
Amortización	5,563	5,782
Pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta	200,000	-
Inversión reconocida utilizando el método de participación	(524,184)	-
Ajustes de instalaciones, mobiliario y equipo	-	4,329
Impuesto a las ganancias	1,342,431	1,155,346
Aumentos y disminuciones netos de activos y pasivos:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar comerciales	(802,122)	198,818
Disminución de otras cuentas por cobrar	337,792	55,759
Disminución (aumento) de gastos pagados por anticipado	2,708	(22,087)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	242,207	18,512
Aumento de otras cuentas por pagar	(1,245,423)	(1,063,837)
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provisto de las actividades de operación	2,528,517	2,425,824
	-----	-----
Actividades de inversión:		
Compra de instalaciones, mobiliario y equipo	(27,636)	(26,851)
Compra de intangibles	(5,898)	(7,597)
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(33,534)	(34,448)
	-----	-----
Actividades de financiamiento:		
Pago de obligaciones financieras	(16,435)	(40,655)
Pago de dividendos	(2,606,882)	(2,085,506)
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	(2,623,317)	(2,126,161)
	-----	-----
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(128,334)	265,215
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2,256,631	1,991,416
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	2,128,297	2,256,631
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(1) Entidad que Informa

(a) Antecedentes

Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A (en adelante “la Sociedad”) fue constituida en la ciudad de Lima, Perú, el 24 de agosto de 2005 e inició sus operaciones en setiembre del mismo año. Mediante Resolución Gerencial N° 005-2005-EF/94.55 de fecha 30 de mayo de 2005, la Gerencia de Intermediación y Fondos de la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante SMV) autorizó su organización y funcionamiento.

El domicilio legal de la Sociedad, es Avenida Pardo y Aliaga N° 699, distrito de San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad Económica

La actividad económica de la Sociedad es la administración de fondos de inversión, actividad normada por el Decreto Legislativo N° 1046 “Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras” y por el “Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras” aprobado por la Resolución CONASEV N° 042-2003-EF/94.10 y modificatorias.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad administraba un fondo público y tres fondos privados cuyas denominaciones y objetivos son los siguientes:

- *Fondo Público*

Con fecha 27 de octubre de 2005, mediante Resolución de Gerencia General N° 115-2005-EF/94.11 la SMV autorizó el funcionamiento del fondo público “Sigma - Fondo de Inversión en Leasing Operativo LEASOP I” (en adelante Leasop I), el cual inició sus actividades el 15 de junio de 2007. El Fondo es de capital cerrado y con un número de cuotas específico; está integrado por personas jurídicas y su objetivo es comprar activos para otorgarlos en arrendamiento operativo. Por la administración de dicho Fondo, la Sociedad percibe una remuneración mensual en base al patrimonio neto del Fondo (nota 15).

- *Fondos Privados*

Con fecha 17 de marzo de 2009 se constituyó el Fondo privado denominado “Sigma Fondo de Inversión en Leasing Operativo –LEASOP II” (en adelante Leasop II), el cual inició sus actividades el 21 de agosto de 2009. El Fondo es de capital cerrado y con un número de cuotas específico; está integrado por una persona jurídica y su objetivo es comprar activos y otorgarlos en arrendamiento operativo. Por la administración de dicho Fondo, la Sociedad percibe una remuneración mensual en base al patrimonio neto del Fondo (nota 15).

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Con fecha 14 de julio de 2008 se constituyó el Fondo privado denominado “Sigma – Fondo de Inversión en Leasing Operativo –LEASOP III” (en adelante Leasop III), el cual inició sus actividades el 14 de julio de 2008. El Fondo es de capital cerrado y con un número de cuotas específico; la Sociedad es su único partícipe y su objetivo es comprar activos y otorgarlos en arrendamiento operativo. Por la administración de dicho Fondo, la Sociedad percibe una remuneración mensual en base al patrimonio neto del Fondo (nota 15).
- Con fecha 19 de abril de 2012 se constituyó e inició sus operaciones el Fondo privado denominado “Sigma Fondo de Inversión en Infraestructura – Sigma FI” (en adelante Sigma FI). El Fondo es de capital cerrado y su número de cuotas específico; está integrado por personas jurídicas y su objetivo es impulsar el desarrollo y ejecución de proyectos de inversión en los segmentos de infraestructura. Por la administración de dicho Fondo, la Sociedad percibe una remuneración mensual en base al capital comprometido del Fondo (nota 15)

(c) Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Gerencia el 28 de enero de 2015 y serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 7 de abril de 2014.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Sociedad se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board, en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

(b) Responsabilidad de la Información

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

(c) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta que se presentan a valor razonable.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(d) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

La principal actividad de la Sociedad es la comisión por administración facturada a los Fondos, que es en dólares estadounidenses. Asimismo los principales costos incurridos para la prestación del servicio tales como mano de obra, materiales y otros costos se liquidan en dólares estadounidenses. La Gerencia considera el dólar estadounidense como la moneda que representa los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes.

(e) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia de 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 revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las principales estimaciones contables se refieren a:

- La vida útil de instalaciones, mobiliario y equipo (notas 3(b))
- La vida útil de los activos intangibles (nota 3 (c))
- El impuesto a las ganancias corriente y diferido (notas 3 (i))
- El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (nota 3(a)).

(3) Principales Políticas Contables

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

(a) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, de manera simultánea, 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 por la Sociedad en el estado de situación financiera son: el efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones disponibles para la venta, las cuentas por cobrar y por pagar comerciales, y las otras cuentas por cobrar y por pagar.

Reconocimiento y Medición

Los instrumentos financieros se reconocen en la fecha en que son originados y se clasifican como activo o pasivo según 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. Los pagos a los tenedores de los instrumentos financieros registrados como de capital se cargan directamente en el patrimonio.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

Clasificación

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar, y pasivos financieros medidos a costo amortizado. La Gerencia clasifica sus activos financieros en la fecha de reconocimiento inicial y revisa esta clasificación al cierre de cada período.

La clasificación de los instrumentos financieros depende del propósito para el que fueron adquiridos y de sus características. Los instrumentos financieros que mantiene la Sociedad son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados con la transacción que sean atribuibles en forma directa a la compra o emisión del instrumento.

Los aspectos relevantes de las categorías de instrumentos financieros que mantiene la Sociedad se describen a continuación:

(i) Activos Financieros

La Sociedad mantiene los siguientes activos financieros: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, que son expresados al valor de la transacción, netos de la estimación de deterioro, cuando es aplicable.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo está conformado por los saldos en caja, cuentas corrientes bancarias y depósitos a plazo. Los equivalentes de efectivo tienen vencimiento menor a tres meses, son altamente líquidos, de fácil convertibilidad en efectivo, y no están sujetos a un riesgo significativo de cambios en su valor.

Inversiones Disponibles para la Venta

Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha de estado de situación financiera. Las ganancias y pérdidas de los activos financieros clasificados en esta categoría son reconocidas en el estado de resultados.

Estos activos se clasifican como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de venderlos dentro de los doce (12) meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

Después del reconocimiento inicial al costo, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, los cambios posteriores de este valor razonable son reconocidos como resultados no realizados en el patrimonio, neto del impuesto a las ganancias diferido relacionado, hasta que se venda o se pruebe que están deterioradas, en cuyo caso dichos resultados no realizados serán transferidos a los resultados del ejercicio.

Los dividendos en efectivo ganados durante el tiempo en que se mantienen las inversiones disponibles para la venta, son reconocidos en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyo cobro es fijo o determinable, no se negocian en un mercado activo debido a que la Sociedad no tiene intención de venderlos de manera inmediata o en un futuro próximo, y no tienen riesgo de recuperación distinto de su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se miden a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la estimación de deterioro de cuentas por cobrar, la cual es determinada sobre la base de una evaluación de las cuentas individuales (provisión específica) y considerando su antigüedad, según el juicio y experiencia de la Gerencia.

(ii) Pasivos Financieros

Los pasivos financieros que mantiene la Sociedad incluyen: cuentas por pagar comerciales y otros pasivos.

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

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones de corto plazo a menos que la Sociedad tenga el derecho de diferirlos por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera.

En opinión de la Gerencia, los saldos presentados como activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no difieren de manera significativa de sus valores razonables de mercado. En las respectivas notas sobre políticas contables se revelan los criterios sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada periodo la Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro de sus activos financieros o grupos de activos financieros. Un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado, y en consecuencia se han incurrido en pérdidas por deterioro si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (evento que origina la pérdida), y si el evento (o eventos) que origina la pérdida tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que se pueda estimar de manera confiable.

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

Si, en un periodo posterior, la pérdida por deterioro disminuye, la reversión de dicha pérdida se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Baja de Activos y Pasivos Financieros(i) Activos Financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos del efectivo han terminado; o (ii) la Sociedad ha transferido su derecho a recibir flujos del activo o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos recibidos de manera inmediata a un tercero bajo un acuerdo de traspaso (*pass through*); y (iii) la Sociedad ha transferido en forma sustancial 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.

(ii) Pasivos Financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario, en condiciones diferentes, o condiciones modificadas de 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.

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 liquidarlos en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos de manera simultánea.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

Valor Razonable

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros no puede ser derivado de mercados activos, se determina empleando técnicas de valuación que incluyen el modelo de descuento de flujos de efectivo. Los datos de este modelo son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

Jerarquía del Valor Razonable

La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros:

- Nivel 1: Precios cotizados en un mercado activo para activos y pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: Técnicas o modelos de valoración que utilicen en la mayor medida posible datos procedentes del mercado.
- Nivel 3: Técnicas o modelos de valoración que utilicen datos no procedentes del mercado.

(b) Instalaciones, Mobiliario y Equipo

Reconocimiento y Medición

La Sociedad registra sus instalaciones, mobiliario y equipo, al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

Las instalaciones, mobiliario y equipo se reconocen en el momento de su recepción, cuando el proveedor ha transferido a la Sociedad todos los riesgos y beneficios inherentes a dichos activos.

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

Los desembolsos posteriores a la adquisición de los elementos de instalaciones, mobiliario y equipo sólo se reconocen como activo cuando sea probable que la Sociedad obtenga beneficios económicos futuros derivados de los mismos, y el costo del activo pueda ser valorado con fiabilidad.

Los costos de mantenimiento y reparación se afectan a los resultados del periodo en el que se incurren, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que la Sociedad obtenga los beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar evaluado originalmente para el uso de los activos.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

El valor en libros de un activo se castiga de manera inmediata a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados de manera periódica para asegurar que estos sean consistentes con el beneficio económico actual y las expectativas de vida de las instalaciones, mobiliario y equipo.

(c) Activos Intangibles

Los activos intangibles se registran al costo. Un activo intangible se reconoce como tal, si es probable que los beneficios económicos futuros que genere fluyan a la Sociedad y su costo puede ser medido de manera confiable. Los activos intangibles están representados por desarrollos de softwares y licencias adquiridos por la Sociedad y son amortizados por el método de línea recta, considerando una vida útil estimada de 4 años.

(d) Inversiones en Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa pero no control. Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de participación patrimonial, reconociendo los cambios en los resultados del ejercicio en forma proporcional en los estados financieros de la Sociedad. Los dividendos reducen el importe en libros de la inversión. La Gerencia no tiene intenciones de desprenderse de esta inversión, buscando mantenerla a largo plazo.

(e) Pérdida por Deterioro de Activos No Financieros

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos, que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros del activo para verificar si existe deterioro. Cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados y otros resultados integrales, para los activos mantenidos al costo.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se prevé resultarán del uso continuo de un activo, así como de su disposición al final de su vida útil; mientras que el valor de venta es el importe que se espera obtener de la venta de un activo efectuada entre un comprador y un vendedor. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

Cuando hay una indicación de que ya no existe, o ha disminuido la pérdida por deterioro de los activos, se registra la reversión de las pérdidas en el estado de resultados y otros resultados integrales.

(f) 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 exista una salida de fondos sea remota.

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

(g) 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 de la salida de recursos para liquidar la obligación y es posible estimar su monto de manera confiable.

(h) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos que corresponden a la remuneración por administración de fondos son determinados aplicando un porcentaje establecido en el reglamento de participación de cada Fondo, y son reconocidos a medida que se devengan.

(i) Ingresos y Gastos Financieros

Los ingresos y gastos financieros se registren en el resultado del ejercicio en los periodos con los cuales se relacionan, y se reconocen cuando se devengan, de manera independiente del momento en que se perciben o pagan.

(j) Impuesto a las Ganancias

Impuesto a las Ganancias Corriente

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

En la Sociedad, el gasto por impuesto a las ganancias corriente se determina sobre la base de la renta fiscal, a la tasa del 30%. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto a las ganancias diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

Impuesto a las Ganancias Diferido

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y la base contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

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

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.

(k) Utilidad por Acción

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad neta correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones comunes menos el promedio ponderado de las acciones en tesorería. Las acciones que provienen de la capitalización de utilidades de años anteriores, se incluyen en el cálculo del promedio ponderado de acciones desde el inicio del período posterior correspondiente a aquellas utilidades capitalizadas y no desde la fecha de emisión de dichas acciones.

La utilidad por acción diluida corresponde a la utilidad básica por acción, ajustada por los efectos dilutivos de acciones originadas por conversión de bonos o acciones convertibles, entre otros. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad por acción básica y diluida son las mismas.

(l) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Se consideran transacciones en moneda extranjera 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 la fecha de las transacciones.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(m) Nuevos Pronunciamientos Contables

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.

- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38, “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización”. Esta modificación introduce severas restricciones a la utilización de los ingresos como base de depreciación y amortización. La modificación no es obligatoria para la Sociedad hasta el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- La NIIF 9, “Instrumentos financieros”, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La Sociedad evaluará el impacto total de la NIIF 9 y planea adoptar la NIIF 9 a más tardar en el periodo contable que inicia a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.
- La NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes”, establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingresos de Actividades Ordinarias”, NIC 11 “Contratos de Construcción” y “CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes”. La modificación no es obligatoria para la Sociedad hasta el periodo contable que inicia el 1 de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 11, “Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”, establece aplicar los principios de contabilización de combinaciones de negocios cuando se adquiera una participación en una operación conjunta que constituya un negocio, tal como se define en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.

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

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluye el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tasa de interés), el riesgo de crédito y el 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 el desempeño financiero de la Sociedad.

La Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con políticas aprobadas por el Directorio. La Gerencia de la Sociedad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas. El Directorio aprueba los lineamientos para la administración global de riesgos.

(a) Riesgos de Mercado

(i) Riesgos de Tipo de Cambio

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaleciente en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija los límites en los niveles de exposición por moneda y no mantiene saldos significativos de activos y pasivos en nuevos soles, por lo que considera que su exposición al riesgo de cambio es mínima.

Los saldos en Nuevos Soles (S/.) al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	En S/.	
	2014	2013
Activo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,752	953
Cuentas por cobrar comerciales	4,858	27,946
Otras cuentas por cobrar	34,390	459,454
	-----	-----
Total activo	82,000	488,353
	-----	-----
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(15,879)	(16,854)
Otras cuentas por pagar	(2,964,493)	(1,912,766)
	-----	-----
	(2,980,372)	(1,929,620)
	-----	-----
Pasivo neto expuesto al riesgo de tipo de cambio	(2,898,372)	(1,441,267)
	=====	=====

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

Dichos saldos han sido expresados en dólares estadounidenses a los siguientes tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administración Privada de Fondos de Pensiones (en adelante SBS), vigentes al 31 de diciembre, como sigue:

	En US\$	
	2014	2013
1 S/. – Tipo de cambio compra (activos)	0.3355	0.3579
1 S/. – Tipo de cambio venta (pasivos)	0.3346	0.3577

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registró ganancias por diferencia de cambio por US\$ 326,530 (US\$ 547,462 en 2013) y pérdidas por diferencia de cambio por US\$ 299,301 (US\$ 335,946 en 2013), las cuales se presentan netas en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Según el cuadro siguiente si se hubiera revaluado/devaluado el Nuevo Sol (S/.) al 31 de diciembre en relación con el dólar estadounidense (US\$) manteniendo todas las variables constantes, la utilidad del ejercicio antes de impuestos hubiera disminuido/incrementado como sigue:

Análisis de sensibilidad	Cambios en las tasas de tipo de cambio (%)	En US\$	
		2014	2013
Devaluación	5	48,486	24,331
Devaluación	10	97,972	48,662
Revaluación	5	(48,486)	(24,331)
Revaluación	10	(97,972)	(48,662)

(b) Riesgo de Crédito

Los activos financieros de la Sociedad potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito son principalmente los depósitos en bancos y las cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Sociedad reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos 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 a las cuentas por cobrar comerciales, el riesgo de incobrabilidad está limitado debido a la política de la Sociedad de cobrar las facturas de venta al contado.

En opinión de la Gerencia, la Sociedad no tiene ninguna concentración que represente un riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

 (c) Riesgo de Liquidez

La Sociedad monitorea sus necesidades de efectivo a través de proyecciones de flujo de caja para asegurar que se cuente con el efectivo suficiente para cubrir sus necesidades operativas manteniendo suficiente margen en líneas de crédito no utilizadas.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima de lo requerido para administrar el capital de trabajo son invertidos en depósitos a plazo que generen intereses.

En opinión de la Gerencia no existe riesgo significativo de liquidez al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

 (d) Riesgo de Capital

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

 (5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Comprende lo siguiente:

	En US\$	
	2014	2013
Fondo fijo	194	7
Cuentas corrientes (a)	28,103	16,624
Depósito a plazo fijo (b)	2,100,000	2,240,000
	-----	-----
	2,128,297	2,256,631
	=====	=====

(a) La Sociedad mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en moneda extranjera en entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

(b) Corresponde a un depósito a plazo en el Banco de Crédito del Perú, el cual devenga intereses a la tasa de 0.10% anual, con vencimiento el 5 de enero de 2015. A su vencimiento, el depósito fue liquidado y depositado en una cuenta corriente de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo incluye un depósito a plazo con una tasa de 0.05%, el cual fue liquidado y depositado en la cuenta bancaria de la Sociedad a su vencimiento, 2 de enero de 2014.

 (6) Cuentas por Cobrar Comerciales

Al 31 de diciembre de 2014, corresponden a las comisiones por cobrar al Fondo Leasop I por US\$ 3,260,452 (US\$ 2,265,002 al 31 de diciembre de 2013), al Fondo – Leasop II por US\$ 328,078 (US\$ 521,171 al 31 de diciembre de 2013) y al Fondo – Leasop III por US\$ 1,702 (US\$ 1,937 al 31 de diciembre de 2013) por concepto de las comisiones de administración. Estos saldos se cobraron en el mes de enero de 2015 y no devengan intereses.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2014, la cuenta incluye adelantos de sueldos y préstamos al personal por US\$ 65,372. El saldo al 31 de diciembre de 2013 incluía los desembolsos efectuados por cuenta de Sigma Capital S.A.C. por US\$ 302,136 cobrados en los primeros meses de 2014.

(8) Inversiones Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a las inversiones que la Sociedad mantiene en el fondo privado denominado “SIGMA - Fondo de Inversión en Leasing Operativo – LEASOP III”, cuyo costo de adquisición ascendió a US\$ 200,000. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de las inversiones para la venta era cero. En 2014, la Sociedad realizó la pérdida reconocida en otro resultado integral que ascendía a US\$ 200,000 al 31 de diciembre de 2013 (nota 14.d).

(9) Inversiones en Asociada

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad mantiene 400 acciones de Sigma Capital S.A.C. que equivalen al 40% del capital emitido. Esta inversión ha sido registrada utilizando el método de la participación.

(10) Instalaciones, Mobiliario y Equipo, Neto

Comprende lo siguiente:

<u>2014</u>	<u>En US\$.</u>			<u>Saldos al 31.12.2014</u>
	<u>Saldos al 31.12.2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta</u>	
Costo:				
Instalaciones	71,030	-	-	71,030
Vehículos	130,866	-	-	130,866
Muebles y enseres	60,713	12,124	-	72,837
Equipos diversos	29,404	1,037	-	30,441
Equipos de cómputo	42,483	14,475	(2,331)	54,627
Trabajos en curso	7,468	-	-	7,468
	341,964	27,636	(2,331)	367,269
Depreciación acumulada:				
Instalaciones	16,299	26,173	-	42,472
Vehículos	67,551	3,552	-	71,103
Muebles y enseres	22,512	6,362	-	28,874
Equipos diversos	14,526	1,751	-	16,277
Equipos de cómputo	30,177	7,287	(2,331)	35,133
	151,065	45,125	(2,331)	193,859
Valor neto	190,899			173,410

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

<u>2013</u>	En US\$				Saldos al 31.12.2013
	Saldos al 31.12.2012	Adiciones	Venta	Ajustes	
Costo:					
Instalaciones	71,030	-	-	-	71,030
Vehículos	130,866	-	-	-	130,866
Muebles y enseres	53,234	11,808	-	(4,329)	60,713
Equipos diversos	20,006	9,398	-	-	29,404
Equipos de cómputo	36,838	5,645	-	-	42,483
Trabajos en curso	7,468	-	-	-	7,468
	-----	-----	-----	-----	-----
	319,442	26,851	-	(4,329)	341,964
	-----	=====	=====	=====	-----
Depreciación acumulada					
Instalaciones	12,747	3,552	-	-	16,299
Vehículos	41,378	26,173	-	-	67,551
Muebles y enseres	16,863	5,649	-	-	22,512
Equipos diversos	7,808	6,718	-	-	14,526
Equipos de cómputo	27,853	2,324	-	-	30,177
	-----	-----	-----	-----	-----
	106,649	44,416	-	-	151,065
	-----	=====	=====	=====	-----
Valor neto	212,793				190,899
	=====				=====

 (11) Activos Intangibles
 Comprende lo siguiente:

<u>2014</u>	En US\$		
	Saldos al 31.12.2013	Adiciones	Saldos al 31.12.2014
Costo:			
Licencia	76,795	5,898	82,693
Otros	7,103	-	7,103
	-----	-----	-----
	83,898	5,898	89,796
	-----	=====	-----
Amortización acumulada:			
Licencias	63,169	5,563	68,732
	-----	=====	-----
Valor neto	20,729		21,064
	=====		=====

<u>2013</u>	En US\$		
	Saldos al 31.12.2012	Adiciones	Saldos al 31.12.2013
Costo:			
Licencia	69,198	7,597	76,795
Otros	7,103	-	7,103
	-----	-----	-----
	76,301	7,597	83,898
	-----	=====	-----
Amortización acumulada:			
Licencias	57,387	5,782	63,169
	-----	=====	-----
Valor neto	18,914		20,729
	=====		=====

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

 (12) Cuentas por Pagar Comerciales

Comprende lo siguiente:

	En US\$	
	2014	2013
<u>A terceros</u>		
Facturas por pagar	12,040	9,798
	-----	-----
<u>A partes relacionadas</u>		
Sigma Capital S.A.C.	454,137	214,172
	-----	-----
	466,177	223,970
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las cuentas por pagar a Sigma Capital S.A.C. corresponden a servicios de asesoría financiera para la administración del portafolio de inversiones de Sigma FI.

 (13) Otras Cuentas por Pagar

Comprende lo siguiente:

	En US\$	
	2014	2013
Impuesto general a las ventas	542,460	415,270
Impuesto a las ganancias de tercera categoría	350,097	403,639
Vacaciones por pagar	88,164	75,100
Impuesto a las ganancias retenido al personal	66,014	52,109
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	18,629	20,321
Impuesto a los dividendos	-	18,644
Aportes a Administradoras Privadas de Fondo de Pensiones	11,339	9,674
Aporte a Essalud	6,438	5,093
Otras provisiones (a)	30,273	16,222
Otras cuentas por pagar (b)	31,837	31,281
	-----	-----
	1,145,251	1,047,353
	=====	=====

(a) Al 31 de diciembre de 2014, incluye principalmente la contribución mensual a la SMV, cuentas por pagar por servicios de asesoría del comité de inversiones y la provisión del servicio para el estudio de precios de transferencia.

(b) Al 31 de diciembre de 2014, incluye principalmente los pasivos pendientes de pago por servicios de telefonía, combustible y reembolsos de gastos menores.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Patrimonio

(a) Capital emitido

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 está representado por 45, 640,000 acciones comunes de un valor nominal de US\$ 0.01536021 cada una.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura de participación accionaria de la Sociedad es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 0.01 a 10.00	7	15.54
De 10.01 al 20.00	2	33.00
De 20.01 al 30.00	2	51.46
	-----	-----
	11	100.00
	=====	=====

(b) Capital 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), el capital mínimo fijado para las sociedades administradoras de fondos de inversión para el ejercicio 2014 asciende a S/. 1,377,531, equivalente a US\$ 460,922, (S/. 1,356,452, equivalente a US\$ 485,140, en el 2013). No obstante lo anterior, el patrimonio en ningún caso podrá ser inferior al 0.75 por ciento de la suma de los patrimonios de los fondos de inversión administrados. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el patrimonio de la Sociedad es superior a dicho límite.

(c) Otras Reservas de Capital

De conformidad con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo, como mínimo el 10% de las utilidades netas de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance el 20% del capital emitido. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada para compensar pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo obligatoria su reposición.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la reserva legal está conforme con el límite establecido por la Ley General de Sociedades.

(d) Resultados No Realizados

Representan la variación en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, que se mantienen en esta cuenta hasta que se liquide la inversión o se pruebe que está deteriorada, en cuya oportunidad se transferirá dicho importe al resultado del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha registrado en el resultado del ejercicio el deterioro de dicha inversión. (nota 8).

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Resultados Acumulados

En Junta General de Accionistas del 7 de abril de 2014, se aprobó la distribución de dividendos correspondientes al saldo de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013 por US\$ 2, 606,882, los cuales fueron cancelados el 11 de abril de 2014.

En Junta General de Accionistas del 11 de abril de 2013, se aprobó la distribución de dividendos correspondientes al saldo de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2012 por US\$ 2, 085,506, los cuales fueron cancelados el 12 de abril 2013.

No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

(15) Remuneración por Administración de Fondos

Corresponde a las remuneraciones que percibe la Sociedad por la Administración de los Fondos mencionados en la nota 1, según lo estipulado en los Reglamentos de Participación.

- a) En el 2014, para el Fondo Leasop I, la tasa o porcentaje de comisión fija mensual anualizada es escalonada sobre la base del patrimonio neto del fondo, como sigue:

Hasta US\$ 125,000,000: 2%

Más de US\$ 125,000,000 y hasta US\$ 175,000,000 : 1.5%

Más de US\$ 175,000,000 : 1%

El ingreso por este concepto en 2014 fue de US\$ 3,788,110 (US\$ 3,256,085 en 2013).

Adicionalmente, el Fondo Leasop I contempla una comisión de administración variable o de éxito anual, calculada sobre la diferencia entre el rendimiento obtenido por el Fondo y una tasa de referencia. La tasa de referencia es la Libor a 12 meses más el índice Perú Embi (calculado por JP Morgan NY) más 150 (ciento cincuenta) puntos básicos o 1.50% (Libor 12 meses + Perú Embi + 1.5%). El ingreso por este concepto en 2014 fue de US\$ 2,421,204 (US\$ 1,619,909 en el 2013).

- b) Para el Fondo Leasop II, la comisión fija se calcula de la siguiente manera:

- Una vez de que el patrimonio neto del Fondo llegue a US\$ 10,000,000, la tasa de comisión será 1.00% aplicada sobre la totalidad de activos no dinerarios del fondo originados exclusivamente por el partícipe.
- Una vez de que el patrimonio neto del Fondo llegue a US\$ 10,000,000, respecto de las inversiones no originadas exclusivamente por el partícipe, la tasa de comisión será 2.00% aplicada sobre el valor en libros de activos no dinerarios del fondo.
- Adicionalmente, una vez de que el patrimonio neto del Fondo llegue a US\$ 10,000,000, sobre aquellos montos dinerarios provenientes o derivados de las cobranzas mensuales de las cuotas de arrendamiento de cualquier activo, la Sociedad tendrá derecho a cobrar una tasa de comisión de 1.50% (1% a partir de setiembre de 2011) hasta que dichos montos sean repartidos o reinvertidos.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

El ingreso por este concepto en el 2014 fue de US\$ 482,785 (US\$ 665,684 en el 2013).

Asimismo, el Fondo Leasop II contempla una comisión de administración variable o de éxito anual de veinte por ciento (20%), calculada sobre la diferencia entre el rendimiento obtenido por el Fondo y una tasa de referencia, neto de la comisión fija mensual. La tasa de referencia es la Libor a 3 meses más el índice Perú Embi calculado por JP Morgan NY (Libor 3m + Perú Embi). El ingreso por este concepto en 2014 fue de US\$ 255,610 (US\$ 399,396 en 2013).

- c) Para el Fondo Leasop III, la comisión fija mínima es igual a 2% del patrimonio neto mensual.

El ingreso por este concepto en 2014 fue de US\$ 15,567 (US\$ 43,748 en 2013).

- d) Para Sigma FI, el ingreso por comisión fija fue de US\$ 2,710,250 (US\$ 1,288,520 en el 2013) y se calcula en función al porcentaje del capital comprometido en el fondo.

(16) Gastos Operativos

Comprende lo siguiente:

	En US\$	
	2014	2013
Cargas de personal	2,368,463	2,198,226
Servicios de asesoría financiera	2,595,950	1,168,478
Servicios prestados por terceros	326,708	427,074
Cargas diversas de gestión	141,950	102,784
Compensación por tiempo de servicios	106,922	87,108
Alquileres, correos, y teléfono	86,612	83,551
Depreciación	45,124	44,416
Amortización	5,563	5,782
Tributos	1,954	36,172
	-----	-----
	5,679,246	4,153,591
	=====	=====

Los servicios de asesoría financiera corresponden a servicios prestados por Sigma Capital S.A.C., su asociada, en relación con las inversiones del Fondo de Infraestructura administrado por la Sociedad.

(17) Situación Tributaria

- (a) Los años 2010 al 2014, inclusive están sujetos a revisión por las autoridades tributarias. Cualquier mayor gasto que exceda las provisiones tributarias será cargado a los resultados del ejercicio en el que queden 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 2014 y de 2013.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el impuesto a las ganancias de las personas jurídicas se calcula por los años 2014 y 2013 con una tasa de 30% sobre la utilidad neta imponible.

La Sociedad al calcular la materia imponible del referido tributo por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, ha determinado un impuesto a las ganancias de US\$ 1,342,431 (US\$ 1,155,346 en 2013).

- (b) Desde el año 2010 las ganancias de capital están afectas al impuesto a las ganancias. Al respecto, se ha establecido, entre otros, que el costo tributario de los títulos cuya enajenación estaba exonerada hasta el 31 de diciembre de 2009 para 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 de 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 en Perú.

Por otro lado, a partir del 1 de enero de 2010, sólo están inafectos al impuesto a las ganancias 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 de mecanismo que los sustituyan, 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 para la constitución, cancelación o gestión de la cartera de inversiones de los ETF. Asimismo, están 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 las ganancias, 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.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2014. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la declaración jurada anual informativa de precios de transferencia en el plazo y formato que la SUNAT indicara.

- (d) La distribución total o parcial de dividendos u otras formas de distribución de utilidades está gravada con el impuesto a las ganancias 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 (ITAN), 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 y las provisiones específicas por riesgo crediticio. La tasa del impuesto es de 0.4% para el 2014 y 2013 aplicable al monto de los activos que excedan de S/. 1,000,000. 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 impuesto a las ganancias de tercera categoría 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 las ganancias del ejercicio gravable al que corresponda. La Sociedad ha calculado ITAN para 2014 por US\$ 60,316 (US\$ 54,884 en 2013).

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 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 esta exonerada.
- (g) A partir del ejercicio 2003, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 27804 (publicada el 2 de agosto de 2002), los fondos de inversión ya no se consideran personas jurídicas para efectos del impuesto a las ganancias y, por lo tanto, no son contribuyentes de dicho impuesto.

En tal sentido, la afectación de los beneficios que obtengan los fondos será de cargo de los partícipes. La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir la determinación del resultado tributario de los fondos administrados por la Sociedad Administradora en un plazo de cuatro años, contados a partir de la atribución a las ganancias a los partícipes y de la presentación de la declaración jurada del impuesto, por lo que los años 2010 al 2014 están sujetos a fiscalización. En caso de recibir acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses que pudieran surgir, según corresponda, serían asumidos por los partícipes.

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(h) Al 31 de diciembre, la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria se presenta a continuación:

	2014		2013	
	US\$	%	US\$	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	3,942,727	100.00	3,184,132	100.00
Impuesto a las ganancias calculado según tasa teórica	1,182,818	30.00	955,240	30.00
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones permanentes	159,613	4.00	200,106	6.00
Impuesto a las ganancias corriente y diferido registrado según tasa efectiva	1,342,431	34.00	1,155,346	36.00

(18) Impuesto a las Ganancias Diferido

Mediante ley N° 30296 y Modificación de las Tasas del Impuesto a las Ganancias de Trabajo y de Fuentes Extranjeras publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, se modificó la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la renta neta imponible como sigue: Esta ley establece las siguientes tasas: 28% para los años 2015 y 2016, 27% para los años 2017 y 2018, y 26% para los años 2019 en adelante. La reducción señalada que compensa el incremento de las tasas aplicables a la distribución de utilidades, será como sigue: 6.8% para los años 2015 y 2016, 8% para los años 2017 y 2018, y 9.3% para los años 2019 en adelante, salvo que la distribución se realice a favor de otras personas jurídicas domiciliadas en Perú.

La Sociedad ha reestimado el impuesto a las ganancias diferido considerando las nuevas tasas de impuesto a las ganancias descritas previamente. Lo señalado ha generado una disminución del activo por impuesto a las ganancias diferido de US\$ 1,768, monto que fue cargado a los resultados del año.

El movimiento del activo por impuesto a las ganancias diferido y de las partidas que le dieron origen, es como sigue:

	En US\$			
	Saldo al 31.12.2013	(Cargo) abono a resultados	Por efecto de la reducción de tasa	Saldo al 31.12.2014
Provisión por vacaciones	22,546	3,974	(1,768)	23,802
Otros	1,256	(1,256)	-	-
	24,752	2,718	(1,768)	23,802

SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(19) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene cartas fianza por US\$ 1,729,125 (US\$ 1,481,025 en 2013) a favor de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), que vencen entre el 1 de enero y el 30 de noviembre de 2015, como garantía por el fiel cumplimiento de las obligaciones derivadas de su participación en el mercado de valores.

(20) Restricciones

De acuerdo con el Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento de Fondos de Inversión en Valores y de sus Sociedades Administradoras, la Sociedad administradora, sus directores, gerentes, accionistas con participación superior al diez por ciento del capital y los miembros del Comité de Inversiones están prohibidos de:

- (a) Adquirir, arrendar, usufructuar en forma directa o indirecta, los bienes derechos u otros activos de los fondos que administra, asimismo no podrá arrendar o ceder en cualquier forma a título oneroso, los bienes, derechos u otros activos al Fondo bajo su administración, excepto en casos justificados que cuenten con autorización de la SMV;
- (b) Dar en préstamo dinero u otorgar garantías a dichos Fondos, y viceversa;
- (c) Efectuar cobros de manera directa o indirecta al Fondo, por cualquier servicio prestado no autorizado;
- (d) Ser accionista, director, gerente o miembro del Comité de Inversiones de otra Sociedad administradora; y,
- (e) Otros que determine la SMV mediante disposiciones de carácter general.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Sociedad ha cumplido con las restricciones antes indicadas.

(21) Eventos Subsecuentes

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, hasta la fecha de este informe no han ocurrido eventos o hechos de importancia que requieran ajuste o revelaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.