

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados y de otros resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados



Tel: +511 2225600
Fax: +511 5137872
www.bdo.com.pe

PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRÍGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Av. Camino Real 456
Torre Real, Piso 5
San Isidro
LIMA 27- PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
GR HOLDING S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de GR HOLDING S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, de la 1 a la 22.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board y del control interno que concluye es necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. 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.

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

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GR HOLDING S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.


Énfasis sobre información consolidada

7. Los estados financieros separados de GR HOLDING S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera y se hacen públicos en el plazo que establecen los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores. Estos estados financieros reflejan el valor de las inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de GR HOLDING S.A. y SUBSIDIARIAS, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Lima, Perú
3 de marzo de 2017

Refrendado por

Pazos, López de Romaña, Rodríguez

 (Socia)

Annika Petrozzi Helasvuo
CCPC Matrícula N° 01-21006

GR HOLDING S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en soles)

| <u>ACTIVO</u> | | | <u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u> | | | | |
|---|--------------|-------------|---------------------------------|---------------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| | <u>Notas</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> | | <u>Notas</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo | 6 | 7,463,675 | 5,810,326 | Cuentas por pagar comerciales | | 701 | 110,890 |
| | | ----- | ----- | Tributos y cuentas por pagar diversas | 11 | 1,744,980 | 2,499,777 |
| Cuentas por cobrar | | | | Cuentas por pagar a subsidiarias | 7 | 1,091 | 4,213,792 |
| A matriz, subsidiarias y relacionadas | 7 | 271,064 | 9,552,916 | | | ----- | ----- |
| Diversas | 8 | 215,592 | 664,565 | Total pasivo corriente | | 1,746,772 | 6,824,459 |
| | | ----- | ----- | | | ----- | ----- |
| | | 486,656 | 10,217,481 | | | | |
| | | ----- | ----- | DEUDA A LARGO PLAZO | 12 | - | 6,744,030 |
| Total activo corriente | | 7,950,331 | 16,027,807 | | | ----- | ----- |
| | | ----- | ----- | Total pasivo | | 1,746,772 | 13,568,489 |
| | | | | | | ----- | ----- |
| INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA | | 112,477 | 112,477 | | | | |
| INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS | 9 | 268,629,401 | 221,140,796 | PATRIMONIO NETO | | | |
| CUENTAS POR COBRAR A MATRIZ, SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS | 7 | - | 19,963,852 | Capital social | 13 | 97,846,856 | 97,846,856 |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS | 10 | 92,752 | 100,478 | Prima de emisión | | 37,841,857 | 37,841,857 |
| MOBILIARIO Y EQUIPO, neto | | 38,993 | 45,120 | Reserva legal | | 12,521,517 | 11,034,089 |
| | | ----- | ----- | Otras reservas | | 4,262,938 | 1,730,500 |
| Total activo no corriente | | 268,873,623 | 241,362,723 | Resultados no realizados | | (106,821) | (106,821) |
| | | ----- | ----- | Resultados acumulados | | 122,710,835 | 95,475,560 |
| Total activo | | 276,823,954 | 257,390,530 | Total patrimonio neto | | 275,077,182 | 243,822,041 |
| | | ===== | ===== | | | ----- | ----- |
| | | | | Total pasivo y patrimonio neto | | 276,823,954 | 257,390,530 |
| | | | | | | ===== | ===== |

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

GR HOLDING S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en soles)

| | <u>Notas</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|--------------|-------------|-------------|
| INGRESOS | | | |
| Ajuste del valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias | 9 (d) | 36,590,209 | 13,711,035 |
| Dividendos | | 15,320 | 2,740 |
| Venta de inversiones en subsidiarias | | 65,720 | - |
| | | ----- | ----- |
| Total ingresos | | 36,671,249 | 13,713,775 |
| | | ----- | ----- |
| COSTO DE VENTAS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS | | | |
| | | (205,054) | - |
| | | ----- | ----- |
| Utilidad bruta | | 36,466,195 | 13,713,775 |
| | | ----- | ----- |
| (GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS | | | |
| Gastos de administración | 14 | (858,461) | (2,146,899) |
| Ingresos financieros | 15 | 1,196,984 | 5,809,684 |
| Gastos financieros | 16 | (715,284) | (1,677,988) |
| Otros ingresos | | 140,584 | 325,975 |
| | | ----- | ----- |
| | | (236,177) | 2,310,772 |
| | | ----- | ----- |
| Utilidad antes del impuesto a la renta | | 36,230,018 | 16,024,547 |
| | | ----- | ----- |
| IMPUESTO A LA RENTA | 20 (b) | (222,315) | (1,150,266) |
| | | ----- | ----- |
| Utilidad neta | | 36,007,703 | 14,874,281 |
| | | ===== | ===== |
| | | ----- | ----- |
| Utilidad básica y diluida por acción | 17 | 0.368 | 0.152 |
| | | ===== | ===== |

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

GR HOLDING S.A.

ESTADO SEPARADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en soles)

| | <u>Notas</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|--------------|------------------------------|------------------------------|
| Utilidad neta | | 36,007,703 | 14,874,281 |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES | | | |
| Partidas que pueden reclasificarse al resultado del año: | | | |
| Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias | 9 (d) | (99,500) | 1,286,000 |
| Disminución del valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta | | - | (2,253) |
| Otros resultados integrales | | ----- 35,908,203 ===== | ----- 16,158,028 ===== |

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

GR HOLDING S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (Expresado en soles)

| | <u>NÚMERO DE ACCIONES</u> | <u>CAPITAL SOCIAL</u> | <u>PRIMA DE EMISIÓN</u> | <u>RESERVA LEGAL</u> | <u>OTRAS RESERVAS</u> | <u>RESULTADOS NO REALIZADOS</u> | <u>RESULTADOS ACUMULADOS</u> | <u>TOTAL</u> |
|--|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | 97,846,856 | 97,846,856 | 37,841,857 | 9,956,913 | 444,500 | (104,568) | 88,956,032 | 234,941,590 |
| Apropiación | - | - | - | 1,077,176 | - | - | (1,077,176) | - |
| Pago de dividendos | - | - | - | - | - | - | (7,284,110) | (7,284,110) |
| Disminución del valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta | - | - | - | - | - | (2,253) | - | (2,253) |
| Ajuste del impuesto a la renta | - | - | - | - | - | - | 6,533 | 6,533 |
| Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias en otros resultados integrales | - | - | - | - | 1,286,000 | - | - | 1,286,000 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | - | 14,874,281 | 14,874,281 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 | 97,846,856 | 97,846,856 | 37,841,857 | 11,034,089 | 1,730,500 | (106,821) | 95,475,560 | 243,822,041 |
| Apropiación | - | - | - | 1,487,428 | - | - | (1,487,428) | - |
| Pago de dividendos | - | - | - | - | - | - | (7,285,000) | (7,285,000) |
| Participación en prima de emisión en subsidiaria | - | - | - | - | 2,631,938 | - | - | 2,631,938 |
| Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias en otros resultados integrales | - | - | - | - | (99,500) | - | - | (99,500) |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | - | 36,007,703 | 36,007,703 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 | 97,846,856 | 97,846,856 | 37,841,857 | 12,521,517 | 4,262,938 | (106,821) | 122,710,835 | 275,077,182 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== |

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

GR HOLDING S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en soles)

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|--------------|--------------|
| CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Utilidad neta | 36,007,703 | 14,874,281 |
| Más (menos) ajustes a la utilidad neta: | | |
| Depreciación | 13,853 | 13,851 |
| Ajuste del valor patrimonial de las inversiones en subsidiarias | (36,590,209) | (13,711,035) |
| Pérdida por venta de inversiones en subsidiaria | 1,085,939 | |
| Ajuste de resultados acumulados | - | 6,533 |
| Ajuste de inversiones en subsidiarias | 9 | - |
| Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo: | | |
| Disminución de cuentas por cobrar diversas | 448,973 | 3,854,098 |
| (Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales | (110,189) | 110,696 |
| (Disminución) aumento de tributos y cuentas por pagar diversas | (2,061,190) | 1,131,847 |
| Disminución de cuentas por pagar a subsidiarias | (2,906,308) | (3,477,897) |
| | ----- | ----- |
| EFECTIVO (APLICADO A) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | (4,111,419) | 2,802,374 |
| | ----- | ----- |

GR HOLDING S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en soles)

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|--------------|-------------|
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Dividendos | 7,000,000 | 9,300,000 |
| Variación neta de cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas | 12,729,042 | (3,462,811) |
| Ventas de inversiones en subsidiarias | 65,720 | - |
| Compra de inversiones en subsidiarias | (964) | (1,980) |
| | ----- | ----- |
| EFFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 19,793,798 | 5,835,209 |
| | ----- | ----- |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Pago de dividendos | (7,285,000) | (7,284,110) |
| Variación neta de deuda a largo plazo | (6,744,030) | 659,925 |
| | ----- | ----- |
| EFFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | (14,029,030) | (6,624,185) |
| | ----- | ----- |
| AUMENTO NETO DE EFECTIVO | 1,653,349 | 2,013,398 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO | 5,810,326 | 3,796,928 |
| | ----- | ----- |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO | 7,463,675 | 5,810,326 |
| | ===== | ===== |

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

GR HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Identificación

GR HOLDING S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, mediante Escritura Pública de fecha 20 de diciembre de 1977, bajo la denominación de Inmobiliaria Los Portales S.A. Posteriormente, mediante Junta General de Accionistas de fecha 11 de noviembre de 1996, se acordó la modificación de la denominación social a LP Holding S.A. y mediante Escritura Pública del 1 de setiembre de 2013 se modificó a la actual.

La Compañía es subsidiaria de Santa Aurelia S.A. empresa domiciliada en el Perú, que posee el 92.85% de su accionariado.

La Compañía forma parte del Grupo Raffo, conformado principalmente por Santa Aurelia S.A., Los Portales S.A., Compañía Minera Kolpa. S.A., Compañía Minera Constanza S.A.C. y Alpha Investments S.A.

Las acciones de la Compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Su domicilio legal y oficinas administrativas se encuentran ubicados en Calle Independencia N° 452, distrito de Miraflores, Lima, Perú.

b) Actividad económica

La Compañía se dedica principalmente a la administración de una cartera de inversiones conformada por acciones de las siguientes compañías:

| <u>Compañía</u> | <u>Actividad principal</u> | <u>Porcentaje de participación</u> | |
|----------------------------------|--|------------------------------------|-------------|
| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Los Portales S.A. | Inmobiliaria, estacionamientos, hoteles y rentas inmobiliarias | 50.00% | 50.00% |
| Compañía Minera Kolpa S.A. | Minería, venta de concentrados de plomo, zinc y cobre | 51.00% | 99.99% |
| Compañía Minera Constanza S.A.C. | Minería, venta de concentrados de plomo, zinc y cobre | 99.99% | 99.99% |
| Compañía Minera Caudalosa S.A. | Minería, venta de concentrados de plomo, zinc y cobre | - | 94.66% |

c) Aprobación de estados financieros

Los estados financieros del año 2015 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2016. Los correspondientes al 2016 han sido autorizados por la Gerencia el 26 de enero de 2017 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará en marzo de 2017. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

2. POLÍTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

A continuación se señalan las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros. Han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) bajo principios y criterios aplicados consistentemente por los años presentados.

(a) Bases de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2016.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.
- (iii) Los estados financieros adjuntos han sido preparados en términos de costos históricos a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta que son medidas a su valor razonable y las inversiones en subsidiarias medidas al valor de participación patrimonial.

(b) Nuevas normas contables vigentes

A continuación se enumeran las normas que entraron en vigencia en el año 2016 que son aplicables a la Compañía, aunque no tuvieron efecto en sus estados financieros:

- NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- NIC 1 Iniciativa sobre información a revelar
- NIC 27 Método de participación en estados financieros separados
- NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar
- NIC 34 Estados financieros intermedios

(c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Gerencia son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la estimación para incobrables, la vida útil y valor recuperable del activo fijo e inversiones inmobiliarias, a la determinación del impuesto a la renta diferido y la medición del valor razonable de activos y pasivos financieros.

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Compañía ha determinado su moneda funcional sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de las inversiones que administra y de los costos que se incurren para efectuar dichas inversiones. Los estados financieros se presentan en soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de registro de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 están valuados al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte de los rubros de ingresos y gastos financieros en el estado de resultados.

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo, cuentas por cobrar, inversiones financieras disponibles para la venta, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar diversas, cuentas por pagar a subsidiarias y deuda a largo plazo. En su reconocimiento inicial los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable más los costos directamente relacionados con la transacción. Si se negocian en un mercado activo, la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina mediante técnicas de valoración entre las que se incluyen el uso de transacciones recientes a precio de mercado, el valor razonable actual de otro instrumento sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(f) Efectivo

El efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo comprende los saldos del fondo fijo y las cuentas corrientes en bancos locales en moneda nacional y moneda extranjera registrados en el estado de situación financiera.

El efectivo no está sujeto a un riesgo significativo de cambio en su valor.

(g) Clasificación de activos financieros

Se han establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía le aplican los acápites siguientes:

(i) Activos al valor razonable con efecto en resultados, que incluyen el efectivo.

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 cambios en el valor razonable de estos activos son registrados en el estado de resultados.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas y cuentas por cobrar diversas del estado de situación financiera. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor razonable y posteriormente son llevadas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva.

(iii) Activos financieros disponibles para la venta.

Las inversiones financieras 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, tipo 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 dicho valor 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 financieras disponibles para la venta se determina sobre la base de cotizaciones en mercados activos. Los dividendos en efectivo ganados son reconocidos en el estado de resultados.

(h) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

De acuerdo con lo que prescribe la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, ii) préstamos, y iii) instrumentos financieros derivados.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más costos de transacción directamente atribuibles. La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar diversas y a subsidiarias y deuda a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no mantiene pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados.

(i) Compensación de activos y pasivos 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.

(j) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado, (ii) la Compañía ha transferido sus derechos de 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 Compañía 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, ha transferido su control.

Pasivos financieros

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

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se refleja en los resultados del período.

(k) Deterioro de activos financieros

La Compañía 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 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:

i) Préstamos y cuentas por cobrar

Para los préstamos y las cuentas por cobrar que son registrados al costo amortizado, la Gerencia 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 cuantificado 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 en caso de ser aplicable. La Compañía considera como deterioradas todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a 360 días por las cuales se han efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de los préstamos y 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. Los préstamos y las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigados cuando no hay un prospecto realista de recupero 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 recupero es abonado a ingresos en el estado de resultados.

ii) Inversiones financieras disponibles para la venta

La Gerencia evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera, si es que existe evidencia objetiva de que una inversión o un grupo de inversiones tiene problemas de deterioro. En el caso de acciones clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva es aquella que incluye una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de la inversión por debajo de su costo. Si existe evidencia de desvalorización, la pérdida acumulada es eliminada del patrimonio neto y es registrada en el estado de resultados. El incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en otros resultados integrales y en el patrimonio neto.

(l) Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en empresas subsidiarias se contabilizan inicialmente al costo y posteriormente se miden de acuerdo al método de participación patrimonial; esto es, a partir de la fecha de adquisición, el valor en libros de la inversión se ajusta en función de los cambios en la participación de la Compañía en los activos netos de la subsidiaria. El resultado del período incluye su participación en los resultados de las subsidiarias y en otros resultados integrales. Los dividendos recibidos en efectivo rebajan el valor de la inversión.

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce control. Un inversor ejerce el control sobre una participada cuando tiene el poder para dirigir sus actividades relevantes; es decir, las actividades que afectan de manera significativa los rendimientos de la participada y tiene derecho a participar de los rendimientos variables de la empresa en la que ha invertido, así como la capacidad de utilizar su poder para influir en su rendimiento.

(m) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias están valuadas al costo de adquisición más los costos directos relacionados con la compra menos su depreciación acumulada.

(n) Mobiliario y equipo y depreciación acumulada

El mobiliario y equipo se presenta al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada, con las siguientes tasas:

| | |
|--------------------|-----|
| Muebles y enseres | 10% |
| Equipos diversos | 10% |
| Equipos de cómputo | 25% |

El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar el mobiliario y equipo, la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados.

(o) Deterioro de activos no financieros

El valor del mobiliario y equipo e inversiones inmobiliarias es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de la pérdida por desvalorización determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados.

(p) Beneficios a los empleados

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley y bonificaciones por desempeño. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados a medida que se devengan.

(q) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación la salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

(r) Capital social

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

(s) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en que es aprobada por los accionistas.

(t) Reconocimiento de ingresos por venta de inversiones en subsidiarias

Los ingresos por venta de inversiones en subsidiarias se reconocen, según sea el caso, cuando:

1. Se transfieren al comprador los riesgos y beneficios importantes de la propiedad de las inversiones, con independencia de la cesión o no del título legal de propiedad.
2. La Compañía no conserva para sí ninguna implicancia gerencial en el grado generalmente asociada con la propiedad, ni el control efectivo sobre las inversiones vendidas.
3. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente.
4. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía.
5. Los costos incurridos o por incurrir respecto a la transacción pueden cuantificarse confiablemente.

(u) Reconocimiento de ingresos por intereses, dividendos, diferencias de cambio y otros ingresos

Los intereses son reconocidos conforme se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que consiste en igualar la tasa de descuento con el importe en libros del activo financiero.

Los dividendos se reconocen en la fecha en que se establezca el derecho del accionista a recibir el pago.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Compañía son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

(v) Reconocimiento del costo de ventas de inversiones en subsidiarias, diferencias de cambio, gastos e intereses

El costo de ventas de inversiones en subsidiarias se reconoce en el momento en el que se realiza la venta.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los gastos se reconocen conforme se devengan.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de manera que reflejen el costo efectivo del instrumento financiero.

(w) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta incluye un componente corriente y un diferido.

Corriente -

El impuesto a la renta corriente es considerado como el importe por pagar a la autoridad tributaria. Es calculado sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido se calcula bajo el método del pasivo, que consiste 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.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se puedan compensar las diferencias temporales deducibles y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto por las diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, en que la oportunidad de las reversiones de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en un futuro previsible.

El valor en libros de los activos diferidos es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recuperar el activo diferido. Los activos y pasivos diferidos se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(x) Contingencias

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes no se registran en los estados financieros y se revelan en notas a los estados financieros sólo cuando existe una obligación posible.

(y) Utilidad básica y diluida por la acción

La utilidad básica por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación en el período.

La utilidad diluida por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones potenciales con efectos dilusivos.

(z) Nuevos pronunciamientos contables

La Gerencia decidió no adoptar anticipadamente las normas e interpretaciones contables que fueron emitidas por el IASB y que serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 o en fecha posterior. Ver Nota 21.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: de liquidez, de crédito, de interés y de cambio. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y controla los riesgos, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes en la gestión de estos riesgos son:

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros (expresado en soles):

| <u>Al 31 de diciembre de 2016</u> | <u>Hasta 3 meses</u> | <u>Más de 1 año</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------|
| Cuentas por pagar comerciales | 701 | - | 701 |
| Cuentas por pagar diversas | 1,306,392 | - | 1,306,392 |
| Cuentas por pagar a subsidiarias | 1,091 | - | 1,091 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 1,308,184 | - | 1,308,184 |
| | ===== | ===== | ===== |
| | | | |
| <u>Al 31 de diciembre de 2015</u> | <u>Hasta 3 meses</u> | <u>Más de 1 año</u> | <u>Total</u> |
| Cuentas por pagar comerciales | 110,890 | - | 110,890 |
| Cuentas por pagar diversas | 11,971 | - | 11,971 |
| Cuentas por pagar a subsidiarias | 4,213,792 | - | 4,213,792 |
| Deuda a largo plazo | - | 6,744,030 | 6,744,030 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 4,336,653 | 6,744,030 | 11,080,683 |
| | ===== | ===== | ===== |

Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar. La Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos y coloca sus inversiones de efectivo en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de ellas.

La Compañía realiza operaciones básicamente con su matriz y subsidiarias, de reconocido prestigio y con solvencia crediticia. La cobranza de los préstamos otorgados está supeditada a los flujos de caja proyectados de las subsidiarias.

Riesgo de interés

La exposición de la Compañía a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés en sus activos y pasivos financieros. La Compañía mantiene activos y pasivos financieros sujetos a tasas de interés fijas, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de interés.

Riesgo de cambio

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y sus flujos de caja.

Para mitigar la exposición de la Compañía al riesgo cambiario, la Gerencia ha decidido asumir el riesgo de cambio que generó esta posición por lo que no ha realizado operaciones de cobertura. La Compañía ha registrado una pérdida por diferencia de cambio neta de S/ 79,700 (ganancia de S/ 1,634,797 en el 2015).

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 2016 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/ 3.352 para las operaciones de compra y S/3.360 para la operaciones de venta (S/3.408 para la compra y S/ 3.413 para la venta en el 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------|-------------|
| <u>Activos</u> | | |
| Efectivo | 2,226,063 | 1,704,824 |
| Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas | - | 3,283,633 |
| | ----- | ----- |
| | 2,226,063 | 4,988,457 |
| | ----- | ----- |
| <u>Pasivos</u> | | |
| Cuentas por pagar a subsidiarias | - | (1,240,080) |
| Deuda a largo plazo | - | (1,977,722) |
| Cuentas por pagar diversas | (438,808) | - |
| | ----- | ----- |
| | (438,808) | (3,217,802) |
| | ----- | ----- |
| Posición activa neta | 1,787,255 | 1,770,655 |
| | ===== | ===== |

Se ha efectuado un análisis de la sensibilidad de la utilidad neta de los años 2016 y 2015 con respecto al efecto de la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense en los activos y pasivos financieros denominados en esa moneda.

Para ello se han asumido diversas hipótesis de variación del dólar estadounidense con respecto al sol al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y se comparó el tipo de cambio promedio del año con el tipo de cambio calculado de acuerdo a los porcentajes indicados más adelante. Estos porcentajes de variación se han basado en escenarios potencialmente probables de la evolución de la economía peruana y permiten determinar la ganancia y pérdida de cambio del ejercicio. Como base se consideró el tipo de cambio promedio del año 2016 de S/ 3.356 y de S/ 3.202 para el 2015.

Si el tipo de cambio del dólar estadounidense se hubiera incrementado o disminuido con respecto a la moneda funcional (sol) según los porcentajes estimados a continuación, estos hubieran sido los efectos (expresado en soles):

| <u>Año</u> | <u>Incremento / disminución del tipo de cambio</u> | <u>Efecto en la utilidad neta</u> |
|------------|--|-----------------------------------|
| 2016 | +10% | 599,803 |
| | - 10% | (599,803) |
| 2015 | +10% | 566,964 |
| | - 10% | (566,964) |

Gestión de capital

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha, con el fin de proporcionar retornos para los accionistas, beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Gerencia de la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Gerencia es la de financiar sus proyectos de inversión con sus propios recursos operativos. Para manejar la estructura de capital, la Gerencia puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolverles capital o emitir nuevas acciones. No han habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos de gestión de capital durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

4. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tales el efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor razonable de sus instrumentos financieros no es significativamente diferente al de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera clasificados por categorías (expresado en soles):

| | Al 31 de diciembre de 2016 | | | | | Al 31 de diciembre de 2015 | | | | |
|---|--|--------------------|---|---|------------------|--|--------------------|---|---|-------------------|
| | Activos financieros al valor razonable | Cuentas por cobrar | Activos financieros disponibles para la venta | Pasivos financieros al costo amortizado | Total | Activos financieros al valor razonable | Cuentas por cobrar | Activos financieros disponibles para la venta | Pasivos financieros al costo amortizado | Total |
| Activos | | | | | | | | | | |
| Efectivo | 7,463,675 | - | - | - | 7,463,675 | 5,810,326 | - | - | - | 5,810,326 |
| Cuentas por cobrar | - | 285,057 | - | - | 285,057 | - | 29,523,896 | - | - | 29,523,896 |
| Inversiones financieras disponibles para la venta | - | - | 112,477 | - | 112,477 | - | - | 112,477 | - | 112,477 |
| Total | 7,463,675 | 285,057 | 112,477 | - | 7,861,209 | 5,810,326 | 29,523,896 | 112,477 | - | 35,446,699 |
| Pasivos | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | - | - | - | 701 | 701 | - | - | - | 110,890 | 110,890 |
| Cuentas por pagar diversas | - | - | - | 1,306,392 | 1,306,392 | - | - | - | 11,971 | 11,971 |
| Cuentas por pagar a subsidiarias | - | - | - | 1,091 | 1,091 | - | - | - | 4,213,792 | 4,213,792 |
| Deuda a largo plazo | - | - | - | - | - | - | - | - | 6,744,030 | 6,744,030 |
| Total | - | - | - | 1,308,184 | 1,308,184 | - | - | - | 11,080,683 | 11,080,683 |

Jerarquía del valor razonable de los instrumentos financieros

Para incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones al valor razonable se han establecido tres niveles de datos de entrada de las técnicas utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) para activos o pasivos idénticos en mercados activos. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utilizará sin ajuste para medir el valor razonable siempre que esté disponible.
- Nivel 2: La información es distinta a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1. Se utilizan otras técnicas por las que son observables todos los datos que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que no se basan en datos de mercado observables y que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantenía como instrumentos financieros registrados al valor razonable de nivel 1, inversiones financieras disponibles para la venta por S/ 112,477. La Gerencia considera que el valor en libros del efectivo y de las cuentas por cobrar y pagar es similar a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hubo traspasos entre niveles.

5. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

2016

En el año se transfirió de cuentas por pagar a subsidiarias a cuentas por pagar diversas S/ 1,306,393, adeudos a Compañía Minera Caudalosa S.A., cuyas acciones fueron vendidas en su totalidad en el año 2016. Ver Nota 7 (b).

Dicha venta originó el extorno de provisiones por S/ 946,614 registradas como tributos y cuentas por pagar diversas.

En mayo de 2016 la Compañía adquirió acciones de Compañía Minera Kolpa S.A. por S/ 16,516,662 mediante la capitalización de acreencias (Ver Nota 9 (a)).

En junio de 2016 se registró una reserva patrimonial proveniente de una prima de emisión de S/ 2,631,938 registrada en Compañía Minera Kolpa S.A.

2015

En mayo de 2015 se adquirieron acciones de Compañía Minera Kolpa S.A. por S/ 21,772,144 mediante la capitalización de acreencias.

En diciembre de 2015 se adquirieron acciones de Compañía Minera Constanza S.A.C. por S/ 4,213,520 (US\$ 1,240,000) las cuales se encuentran pendientes de pago.

6. EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

| | <u>2016</u> | | <u>2015</u> | |
|-------------------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | S/ | US\$ | S/ | US\$ |
| Fondo fijo | 1,912 | - | 1,991 | - |
| Cuentas corrientes bancarias (a) | 7,461,763 | 2,226,063 | 5,808,335 | 1,704,824 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 7,463,675 | 2,226,063 | 5,810,326 | 1,704,824 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en soles y dólares estadounidenses en diversos bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR A MATRIZ, SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS Y POR PAGAR A SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta la composición y el movimiento de los rubros:

a) Cuentas por cobrar

| <u>Compañía</u> | <u>Saldos iniciales</u> | | <u>Adiciones</u> S/ | <u>Deducciones</u> S/ | <u>Saldos finales</u> | |
|----------------------------------|-------------------------|------------|------------------------|--------------------------|-----------------------|---------|
| | US\$ | S/ | | | US\$ | S/ |
| <u>Préstamos</u> | | | | | | |
| Santa Aurelia S.A. | 6,593 | 22,463 | 22,463 | (22,463) | - | 22,463 |
| Compañía Minera Caudalosa S.A. | 473,178 | 1,612,117 | 790,522 | (2,402,639) | - | - |
| Compañía Minera Kolpa S.A. | 2,803,862 | 27,882,188 | 15,852,964 | (43,735,152) | - | - |
| Compañía Minera Constanza S.A.C. | - | - | 248,601 | - | - | 248,601 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 3,283,633 | 29,516,768 | 16,914,550 | (46,160,254) | - | 271,064 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Parte corriente | 3,283,633 | 9,552,916 | | | - | 271,064 |
| | ----- | ----- | | | ----- | ----- |
| Parte no corriente | - | 19,963,852 | | | - | - |
| | ===== | ===== | | | ===== | ===== |

- (a) Los préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual de 12% y son de vencimiento corriente, excepto los préstamos a Compañía Minera Constanza S.A.C. que no devengan intereses y vencen en el año 2017.
- (b) Al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por pagar a Compañía Minera Caudalosa S.A. se originaron en la compra de 3,252,157 acciones de Compañía Minera Constanza S.A.C. por US\$ 1,240,000. Al 31 de diciembre de 2016 quedaron pendientes de pago US\$ 438,808 (S/ 1,306,393) que se muestran como cuentas por pagar diversas, ya que la Compañía vendió el íntegro de las acciones que mantenía en esta empresa a un tercero (Ver Nota 9 (e)).

8. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------|-------------|
| Saldo a favor del Impuesto a la Renta de la Compañía | 176,769 | 653,963 |
| Cuentas por cobrar al personal | 24,830 | 3,474 |
| Otras menores | 13,993 | 7,128 |
| | ----- | ----- |
| | 215,592 | 664,565 |
| | ===== | ===== |

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

| <u>Subsidiarias</u> | Cantidad de acciones comunes | Porcentaje de participación | | Valor de participación patrimonial | |
|----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------|------------------------------------|-------------|
| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Los Portales S.A. | 85,626,898 | 50.00 | 50.00 | 214,093,500 | 186,830,000 |
| Compañía Minera Kolpa S.A. (a) | 38,843,338 | 51.00 | 99.99 | 51,574,310 | 30,197,547 |
| Compañía Minera Constanza S.A.C. | 3,252,157 | 99.99 | 99.99 | 2,961,591 | 2,961,590 |
| Compañía Minera Caudalosa S.A. | - | - | 94.66 | - | 1,151,659 |
| | | | | ----- | ----- |
| | | | | 268,629,401 | 221,140,796 |
| | | | | ===== | ===== |

El movimiento de las inversiones ha sido el siguiente (expresado en soles):

| | | |
|---|-----|-------------|
| Saldo inicial | | 221,140,796 |
| Adquisición de acciones por capitalización de acreencias en Compañía Minera Kolpa S.A. | (a) | 16,516,662 |
| Compra de acciones de Compañía Minera Kolpa S.A. | (b) | 964 |
| Incremento de inversiones por prima de emisión registrada en Compañía Minera Kolpa S.A. | | 2,631,938 |
| Dividendos | (c) | (7,000,000) |
| Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias | (d) | 36,490,709 |
| Costo de enajenación de inversiones | (e) | (1,151,659) |
| Ajuste | | (9) |
| | | ----- |
| Saldo final | | 268,629,401 |
| | | ===== |

- (a) El 30 de mayo de 2016 la Compañía adquirió 16,516,662 acciones de Compañía Minera Kolpa S.A. mediante la capitalización de acreencias.
- (b) Corresponde a 964 acciones a un valor de S/ 1.00 por acción.
- (c) Corresponden a dividendos en efectivo de Los Portales S.A.
- (d) El ajuste del valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias es el siguiente (expresado en soles):

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|-------------|--------------|
| <u>En resultados: ingresos (gastos)</u> | | |
| Los Portales S.A. y Subsidiarias | 34,363,000 | 30,109,000 |
| Compañía Minera Kolpa S.A. | 2,227,209 | 8,423,422 |
| Compañía Minera Constanza S.A.C. | | (1,251,929) |
| Compañía Minera Caudalosa S.A. | - | (23,569,458) |
| | ----- | ----- |
| | 36,590,209 | 13,711,035 |
| <u>En otros resultados integrales</u> | | |
| Los Portales S.A. y Subsidiarias | (99,500) | 1,286,000 |
| | ----- | ----- |
| | 36,490,709 | 14,997,035 |
| | ===== | ===== |

- (e) En el mes de junio de 2016 la compañía vendió el total de las acciones que tenía en Compañía Minera Caudalosa S.A.

Los datos financieros más importantes de las subsidiarias, excepto por los de Compañía Minera Constanza S.A.C. han sido obtenidos de sus estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes (expresado en miles de soles):

| | <u>Los Portales S.A. y Subsidiarias</u> | | <u>Compañía Minera Caudalosa S.A.</u> | <u>Compañía Minera Kolpa S.A.</u> | | <u>Compañía Minera Constanza S.A.C.</u> | |
|-------------------------|---|-------------|---|---------------------------------------|-------------|---|-------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Activos corrientes | 835,871 | 917,653 | 11,759 | 42,433 | 31,702 | 49 | 49 |
| Activos no corrientes | 776,804 | 679,063 | 2,140 | 127,197 | 84,548 | 3,124 | 3,124 |
| Pasivos totales | (1,184,488) | (1,223,056) | (12,683) | (63,343) | (86,052) | (212) | (212) |
| Patrimonio neto | (428,187) | (373,660) | (1,216) | (106,287) | (30,198) | (2,961) | (2,961) |
| Ventas netas | 847,783 | 768,876 | 53,170 | 122,250 | 82,541 | - | - |
| Utilidad (pérdida) neta | 68,425 | 62,161 | (6,197) | 1,221 | (8,646) | (86) | (86) |

10. INVERSIONES INMOBILIARIAS

A continuación se presenta el movimiento del rubro (expresado en soles):

| <u>Año 2016</u> | <u>Saldos iniciales</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Saldos finales</u> |
|-------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------------|
| COSTO DE: | | | |
| Terrenos | 71,214 | - | 71,214 |
| Edificaciones e instalaciones | 254,952 | - | 254,952 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 326,166 | - | 326,166 |
| | ----- | ===== | ----- |
| DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE: | | | |
| Edificaciones e instalaciones | (225,688) | (7,726) | (233,414) |
| | ----- | ===== | ----- |
| Valor neto | 100,478 | | 92,752 |
| | ===== | | ===== |
| <u>Año 2015</u> | | | |
| COSTO | 326,166 | - | 326,166 |
| | ----- | ===== | ----- |
| DEPRECIACIÓN ACUMULADA | (217,962) | (7,726) | (225,688) |
| | ----- | ===== | ----- |
| | 108,204 | | 100,478 |
| | ===== | | ===== |

- a) La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta utilizando una tasa anual del 3%.
- b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la inversión inmobiliaria corresponde a una casa ubicada en Malecón Ferreyros N° 110 en el distrito de Ancón.

11. TRIBUTOS Y CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------|-------------|
| Cuentas por pagar a Compañía Minera Valor S.A. | 1,306,392 | - |
| Impuesto a la renta | 222,315 | 1,150,266 |
| Remuneraciones por pagar | 196,901 | 217,313 |
| Otros tributos y contribuciones | 3,239 | 129,423 |
| Provisiones diversas | 16,133 | 990,804 |
| Otras cuentas por pagar | - | 11,971 |
| | ----- | ----- |
| | 1,744,980 | 2,499,777 |
| | ===== | ===== |

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2015 correspondía a préstamos de inversionistas por US\$ US\$ 1,977,722, a una tasa de interés anual de 11%, por los que no se otorgaron garantías.

13. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social - Está representado por 97,846,856 acciones comunes cuya tenencia da derecho a voto, totalmente suscritas y pagadas, con un valor nominal de S/ 1.00.

Las acciones se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima y son negociables en ella. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 su cotización fue de S/ 1.01; la frecuencia de negociación de las acciones fue de 1 por ciento durante los años 2016 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 habían 152 accionistas nacionales y 1 accionista extranjero. No existen restricciones respecto a la repatriación de las inversiones y utilidades al exterior.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

| <u>Porcentaje de participación individual en el capital</u> | | | | <u>Número de accionistas</u> | <u>Porcentaje total de participación</u> |
|---|-------|----|-------|------------------------------|--|
| De | 1.01 | al | 10.00 | 152 | 7.15 |
| De | 80.00 | al | 90.00 | 1 | 92.85 |
| | | | | ----- | ----- |
| | | | | 153 | 100.00 |
| | | | | === | ===== |

- (b) Prima de emisión - Producto de la relación de canje determinada para la fusión con SASA Valores S.A. aprobada por Junta General de Accionistas del 11 de julio de 2013, se constituyó una prima de emisión ascendente a S/ 37,841,857, la misma que se constituye en una reserva patrimonial.

Las primas serán capitalizadas en el momento en que los accionistas lo decidan.

- (c) Reserva legal - Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que esta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Ley General de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.

- (d) Otras reservas - Corresponde a la participación de la Compañía en otros resultados integrales de sus subsidiarias.

Asimismo, incluye el monto correspondiente a su participación en las primas de emisión en subsidiaria.

- (e) Resultados no realizados - Corresponde a la variación en el valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta, que permanece en esta cuenta hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deterioradas, en cuya oportunidad se transfiere dicho importe al resultado del ejercicio.

- (f) Resultados acumulados - Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta General de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al impuesto a la renta sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas, solo aplicable vía retención en la fuente al accionista, persona natural domiciliada o no, o persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Provisiones del ejercicio | - | 946,614 |
| Gastos de personal | 470,677 | 746,534 |
| Servicios prestados por terceros | 267,429 | 293,937 |
| Cargas diversas de gestión | 77,845 | 98,083 |
| Depreciación | 13,853 | 13,851 |
| Compensación por tiempo de servicios | 21,287 | 41,347 |
| Tributos | 7,370 | 6,533 |
| | ----- | ----- |
| | 858,461 | 2,146,899 |
| | ===== | ===== |

15. INGRESOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Intereses de préstamos | 888,568 | 3,212,696 |
| Ganancia por diferencias de cambio | 308,416 | 2,596,988 |
| | ----- | ----- |
| | 1,196,984 | 5,809,684 |
| | ===== | ===== |

16. GASTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Pérdida por diferencias de cambio | 388,116 | 962,191 |
| Otros gastos financieros | 327,168 | 715,797 |
| | ----- | ----- |
| | 715,284 | 1,677,988 |
| | ===== | ===== |

17. UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre, la utilidad básica y diluida por acción ha sido determinada como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------|-------------|
| Resultado neto atribuible a los accionistas | 36,007,703 | 14,874,281 |
| Promedio ponderado del número de acciones emitidas en circulación: | | |
| - Acciones comunes | 97,846,856 | 97,846,856 |
| | ----- | ----- |
| Utilidad básica y diluida por acción | 0.368 | 0.152 |
| | ===== | ===== |

18. REMUNERACIÓN DEL PERSONAL CLAVE

La remuneración del personal clave de la Compañía considera todos los pagos que reciben los funcionarios y gerentes por concepto de sueldos, gratificaciones y bonificaciones que son considerados como beneficios a corto plazo. El total de estos conceptos asciende a S/ 107,970 y S/ 296,427 en el 2016 y 2015, respectivamente.

19. CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2016.

20. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2012 a 2016 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de 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.

- (b) El impuesto a la renta tributario de S/ 222,315 ha sido determinado como sigue:

| | |
|---|--------------|
| Utilidad antes del impuesto a la renta | 36,230,018 |
| | ----- |
| <u>Adiciones</u> | |
| 1. Prorrata de gastos comunes | 1,105,782 |
| 2. Otras menores | 63,712 |
| | ----- |
| | 1,169,494 |
| | ----- |
| <u>Deducciones</u> | |
| 1. Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias | (36,590,209) |
| 2. Otras menores | (15,320) |
| | ----- |
| | (36,605,529) |
| | ----- |
| Base imponible del impuesto a la renta | 793,983 |
| | ===== |
| Impuesto a la renta (28%) | 222,315 |
| | ===== |

- (c) A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria (teórica) (expresado en soles):

| | 2016 | | 2015 | |
|--|-------------|---------|-------------|---------|
| | | % | | % |
| Utilidad antes del impuesto a la renta | 36,230,018 | 100.00 | 16,024,547 | 100.00 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Impuesto a la renta según tasa teórica | 10,144,405 | 28.00 | 4,486,873 | 28.00 |
| Efecto tributario neto por gastos no deducibles e ingresos no gravables: | | | | |
| Diferencias permanentes | (9,922,090) | (27.38) | (3,336,607) | (20.82) |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 222,315 | 0.60 | 1,150,266 | 7.18 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

- (d) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas durante los ejercicios 2015 y 2016 es de 28%. Si la empresa distribuye dividendos, se les aplica una tasa adicional del 6.8% sobre el monto distribuido, a cargo de cada accionista, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Sin embargo, toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados, (dividendos presuntos), están afectas a la tasa del Impuesto a la Renta, a cargo de la empresa, de 4.1% durante 2016.

A partir de 2017, la tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 29.5%, en tanto que la tasa aplicable a la distribución de dividendos así como los supuestos de dividendos presuntos estarán afectos a la tasa de 5%, siendo el impuesto de cargo de cada accionista, en el primer caso y de cargo de la Compañía, en el segundo.

- (e) Las empresas que realizan transacciones con partes vinculadas y/o desde, hacia y a través de paraísos fiscales están sujetos a las reglas de precios de transferencia y deben contar con la documentación e información que respalda dichas transacciones. Mediante Decreto Legislativo 1312, publicado el 31 de Diciembre 2016, se han establecido diversos cambios en la normativa de Precios de Transferencia.

Así, para las transacciones realizadas durante 2016 con partes vinculadas y/o desde, hacia y a través de paraísos fiscales o territorios de baja o nula imposición, que deben ser declaradas durante 2017, corresponde presentar la Declaración Jurada Informativa denominada Reporte Local. Este Reporte Local deberá ser presentado por aquellos contribuyentes sujetos a las reglas de Precios de Transferencia cuyos ingresos devengados en el ejercicio fiscal superen las 2,300 Unidades Impositivas Tributarias (UIT), respecto de las transacciones que generen rentas gravadas y/o costos deducibles para la determinación del Impuesto a la Renta. Mediante Resolución de Superintendencia la SUNAT podrá exigir el cumplimiento de la citada obligación a contribuyentes que tengan transacciones que generen rentas exoneradas o inafectas y costos o gastos no deducibles para la determinación del Impuesto.

Para las transacciones realizadas a partir de 2017, que deban ser declaradas en 2018, por contribuyentes que formen parte de un Grupo cuyos ingresos devengados en el ejercicio gravable superen las 20,000 UIT, también se ha establecido la obligación de presentar la Declaración Jurada Informativa denominada Reporte Maestro, que contendrá, entre otros, la estructura organizacional, la descripción del negocio o negocios y las políticas de precios de transferencia en materia de intangibles y financiamiento del Grupo y su posición financiera y fiscal.

Asimismo, los contribuyentes que formen parte de un Grupo Multinacional deberán presentar, para las transacciones realizadas a partir de 2017, que deban ser declaradas en 2018, sujeto a lo que señale el Reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta, la declaración Jurada Informativa denominada Reporte País por País que contendrá, entre otros, la información relacionada con la distribución global de los ingresos, impuestos pagados y actividades del negocio de cada una de las entidades pertenecientes al Grupo Multinacional que desarrollen su actividad en un determinado país o territorio.

El Decreto Legislativo en mención también ha establecido otras modificaciones relativas a la aplicación del Método del Precio Comparable No Controlado para operaciones de exportación e importación de bienes con cotización conocida en el mercado internacional, mercado local o mercado de destino o con precios que se fijan tomando como referencia las cotizaciones de dichos mercados. Asimismo, la posibilidad de aplicar otros métodos de Precios de Transferencia además de los seis ya conocidos así como ha regulado respecto a los servicios intragrupos y servicios de bajo valor añadido.

21. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se señalan los principales cambios que regirán a partir del 1 de enero del 2017 o en fecha posterior:

- Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión (modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)
- Requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios (modificaciones a la NIC 7)
- Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (modificaciones a la NIC 12)
- NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clasificaciones (publicada en abril de 2016)
- NIIF 9: Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de la NIC 39
- NIIF 2: Clasificación y valoración de pagos basados en acciones
- NIIF 16 : Arrendamientos
- NIIF 10 y NIC 28: Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada

La Gerencia de la Compañía no ha estimado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero considera que no sería importante

22. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 hasta el 2 de marzo de 2017.