

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Y EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera separado

Estado de resultados y de otros resultados integrales separado

Estado de cambios en el patrimonio neto separado

Estado de flujos de efectivo separado

Notas a los estados financieros separados



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

PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRIGUEZ
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.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de GR HOLDING S.A. (Subsidiaria de Santa Aurelia S.A., domiciliada en Perú) que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los estados separados 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, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, de la 1 a la 20.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados 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.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados 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 separados 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 separados.

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

Opinión

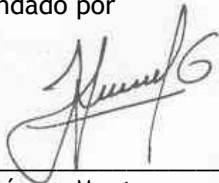
En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de GR HOLDING S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo separados 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

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 separados 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
13 de marzo de 2018

Refrendado por



(Socio)

Luis Gómez Montoya
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-19084



GR HOLDING S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	8	5,918	7,464	Cuentas por pagar comerciales		1	1
		-----	-----	Tributos y cuentas por pagar diversas	10	230	1,745
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar a subsidiaria		-	1
A subsidiarias		23	271			-----	-----
Diversas		63	216	Total pasivo corriente		231	1,747
		-----	-----			-----	-----
		86	487				
		-----	-----				
Total activo corriente		6,004	7,951				
		-----	-----				
				PATRIMONIO NETO			
ACTIVO NO CORRIENTE				Capital social	11	135,689	97,847
Inversiones financieras disponibles para la venta		502	112	Prima de emisión		-	37,842
Inversiones en subsidiarias	9	307,451	269,919	Reserva legal		16,122	12,521
Inversiones inmobiliarias		85	93	Otras reservas		3,963	4,263
Mobiliario y equipo, neto		65	39	Resultados no realizados		289	(107)
		-----	-----	Resultados acumulados		157,813	124,001
Total activo no corriente		308,103	270,163			-----	-----
		-----	-----	Total patrimonio neto		313,876	276,367
Total activo		314,107	278,114			-----	-----
		=====	=====	Total pasivo y patrimonio neto		314,107	278,114
						=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de soles)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
INGRESOS			
Ingreso por variación en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	9 (e)	45,454	35,613
Dividendos		36	15
Venta de inversiones en subsidiarias		-	66
Venta de inversiones disponibles para la venta		5	-
		-----	-----
Total ingresos		45,495	35,694
		-----	-----
Costo de ventas de inversiones en subsidiarias		-	(205)
Costo de ventas de inversiones disponibles para la venta		(5)	-
		-----	-----
Utilidad bruta		45,490	35,489
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS			
Gastos de administración	12	(654)	(859)
Gastos financieros	13	(287)	(715)
Ingresos financieros	14	195	1,197
Otros ingresos		132	141
		-----	-----
		(614)	(236)
		-----	-----
Utilidad antes del impuesto a la renta		44,876	35,253
		-----	-----
IMPUESTO A LA RENTA	18 (b)	(5)	(222)
		-----	-----
Utilidad neta		44,871	35,031
		=====	=====
		-----	-----
Utilidad básica y diluida por acción	15	0.331	0.358
		=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de soles)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta		44,871	35,031
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Partidas que pueden reclasificarse al resultado del año:			
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias	11(d)	(300)	(100)
Aumento en el valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta		396	-
		-----	-----
Otros resultados integrales		96	(100)
		-----	-----
Total de resultados integrales		44,967	34,931
		=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de soles)

	<u>NOTA</u>	<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 2015		97,847	97,847	37,842	11,034	1,731	(107)	97,742	246,089
Apropiación	11 (c)	-	-	-	1,487	-	-	(1,487)	-
Pago de dividendos	11 (g)	-	-	-	-	-	-	(7,285)	(7,285)
Participación en prima de emisión en Subsidiaria		-	-	-	-	2,632	-	-	2,632
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias en otros resultados integrales	11 (d)	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	35,031	35,031
		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		97,847	97,847	37,842	12,521	4,263	(107)	124,001	276,367
Apropiación	11 (c)	-	-	-	3,601	-	-	(3,601)	-
Pago de dividendos	11 (g)	-	-	-	-	-	-	(7,458)	(7,458)
Participación en prima de emisión en Subsidiaria	11 (b)	-	37,842	(37,842)	-	-	-	-	-
Aumento del valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta	11 (d)	-	-	-	-	-	396	-	396
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias en otros resultados integrales	9 (e)	-	-	-	-	(300)	-	-	(300)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	44,871	44,871
		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		97,847	135,689	-	16,122	3,963	289	157,813	313,876
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de soles)

	Nota	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		44,871	35,031
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:			
Depreciación		12	14
Ajuste del valor patrimonial de las inversiones en subsidiarias	9 (e)	(45,454)	(35,613)
Pérdida por venta de inversiones en subsidiarias		-	1,086
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:			
Disminución cuentas por cobrar diversas		153	449
Disminución de cuentas por pagar comerciales		-	(110)
Disminución de tributos y cuentas por pagar diversas		(1,514)	(2,061)
Disminución de cuentas por pagar a subsidiaria		(1)	(2,907)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		(1,933)	(4,111)
		-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Dividendos	9 (b)	8,249	7,000
Variación neta de cuentas por cobrar a subsidiarias		(377)	12,729
Ventas de inversiones en subsidiarias		-	66
Ventas de inversiones disponibles para la venta		5	-
Compra de activo fijo		(30)	-
Compra de inversiones en subsidiarias		-	(1)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		7,845	19,794
		-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de dividendos	11 (g)	(7,458)	(7,285)
Pago de deuda a largo plazo		-	(6,744)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(7,458)	(14,029)
		-----	-----
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO		(1,545)	1,654
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		7,463	5,810
		-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	8	5,918	7,464
		=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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. y Compañía Minera Constanza S.A.C.

Las acciones de la Compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. (Ver Nota 11)

Su domicilio legal y oficinas administrativas se encuentran ubicados en Calle Independencia N° 452, distrito de Miraflores, provincia y departamento de 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 (Ver Nota 9):

<u>Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de Participación del año 2017 y 2016</u>
Los Portales S.A.	Inmobiliaria, estacionamientos, hoteles y rentas inmobiliarias	50.00%
Compañía Minera Kolpa S.A.	Minería, venta de concentrados de plomo, zinc y cobre	51.00%
Compañía Minera Constanza S.A.C.	Minería, venta de concentrados de plomo, zinc y cobre	99.99%

c) Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 han sido autorizados por la Gerencia General el 26 de enero de 2018 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará en marzo de 2018. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones. Los correspondientes al 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2017.

2. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido reestructurados como consecuencia de la reestructuración de los estados financieros de su subsidiaria Compañía Minera Kolpa S.A, por situaciones surgidas en el 2017 que correspondían a años anteriores. Esto dió origen a una regularización en el valor de participación patrimonial de las inversiones que mantiene la Compañía en dicha subsidiaria por S/ 1,290,183, disminuyendo los resultados acumulados en el 2017; sin embargo, debió afectar los ingresos de los años 2016 y 2015. Para efectos de presentación, este ajuste se está mostrando como una disminución en la utilidad neta del estado de resultado del ejercicio 2016 en S/ 976,778 y un incremento en los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 de S/ 2,266,961.

3. POLÍTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros separados, se señalan a continuación. 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 separados 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 2017.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros separados 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 separados han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las siguientes partidas:
 - Instrumentos financieros disponibles para la venta medidos a su valor razonable,
 - Inversiones en subsidiarias medidas al valor de participación patrimonial.

(b) Nuevas normas contables vigentes

Las normas que entraron en vigencia para el 2017 y aplican a la Compañía se resumen a continuación pero no tuvieron efecto en los estados financieros:

NIC 7 Modificaciones	Iniciativa de revelaciones (Publicada en enero de 2017 y vigente en 2017)	Introduce requisitos de revelaciones adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios sobre pasivos relacionados a actividades de financiamiento
-------------------------	---------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

NIC 12 Modificación	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2017 y vigente en 2017)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.
------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados 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 separados. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros separados 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,
- El valor y deterioro de las inversiones financieras disponibles para la venta e inversiones en subsidiarias,
- La vida útil y valor recuperable del activo fijo, inversiones inmobiliarias e intangibles,
- La determinación del impuesto a la renta diferido,
- 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 2017 y 2016 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 y cuentas por pagar a subsidiarias. 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) Clasificación, reconocimiento y valuación 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 separados.

Los cambios en el valor razonable de estos activos son registrados en el estado de resultados y de otros resultados integrales separado.

(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 separado, que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar a subsidiarias y cuentas por cobrar diversas del estado de situación financiera separado. 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. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados y de otros resultados integrales separado.

(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 y de otros resultados integrales separado.

(h) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

A los pasivos financieros, se le ha establecido dos categorías: a valor razonable con efecto en resultados y aquellos registrados al costo amortizado. A la Compañía le aplica los pasivos financieros al costo amortizado que comprenden las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar diversas y a subsidiaria; se reconocen a su costo más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra debido a que la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso y (iii) la 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, si 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 estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

El criterio utilizado para cada categoría de activos financieros es como sigue:

i) Préstamos y cuentas por cobrar

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

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigadas cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida de 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 registrado como ingreso en el estado de resultados y de otros resultados integrales separado.

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 separados y en el patrimonio neto.

(l) Inversiones en subsidiarias

La Compañía registra sus inversiones en subsidiarias inicialmente al costo e incrementa o disminuye el importe en libros de la inversión para reconocer la porción que corresponde como inversor en el resultado del ejercicio obtenido de las subsidiarias, después de la fecha de adquisición. La Compañía reconoce en el resultado del ejercicio, la porción que le corresponde en los resultados de las subsidiarias. Los dividendos recibidos de las subsidiarias reducen el importe en libros de la inversión.

Los cambios en las subsidiarias que afectan directamente su patrimonio neto, es decir los que no hayan sido reconocidos en su resultado del ejercicio, tal como revaluaciones de propiedad, planta y equipo, son reconocidos por la Compañía directamente en otros resultados integrales por el porcentaje que le corresponde.

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 el rendimiento de la participada.

(m) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias están valuadas al costo de adquisición más los costos directos relacionados con la compra menos su depreciación acumulada. La depreciación de la inversión inmobiliaria es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil que es de 33 años.

(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 siguiente:

	<u>Años</u>
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4

El costo histórico de adquisición 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 y de otros resultados integrales separado.

(o) Deterioro de activos no financieros

El valor de las inversiones en subsidiarias, 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 y de otros resultados integrales separado.

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 y de otros resultados integrales separado.

(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 y de otros resultados integrales separado, 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 separado. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados y de otros resultados integrales separado. 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) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera separado, clasificados en corrientes y no corrientes. Un activo es clasificado como corriente cuando la Compañía:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo, a menos que se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo, por un período mínimo de doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- No se tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos, los doce meses siguientes al período sobre el que se informa a la fecha de cierre.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

(s) Capital emitido

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

(t) 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.

(u) Reconocimiento de ingresos por venta de inversiones.

Los ingresos por venta de inversiones en subsidiarias e inversiones disponibles para la venta 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.

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

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando un préstamo o cuenta por cobrar ha sufrido desvalorización o deterioro, la Compañía reduce el valor en libros a su valor recuperable, siendo los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés original.

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.

- (w) Reconocimiento del costo de ventas de inversiones en subsidiarias e inversiones disponibles para la venta, 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.

- (x) 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 del balance, que consiste en determinar las diferencias temporarias entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del impuesto a la renta.

- (y) 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.

- (z) 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 comunes y acciones potenciales con efectos dilusivos.

(ab) Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió adoptar en el momento de su vigencia y 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 2018 o en fecha posterior. Ver Nota 19.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

4.1 Estimaciones contables críticas

La preparación de estados financieros separados de acuerdo con NIIF requiere que la Gerencia utilice criterios y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados se presentan a continuación:

- Revisión de valores en libros y estimación para deterioro:

La Compañía evalúa de forma anual si un activo permanente requiere de una estimación por deterioro de acuerdo con la política contable expuesta en la Nota 2 (o). Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores de deterioro así como en la determinación del valor en uso.

En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía, proyección de factores económicos que afectan sus ingresos y costos, así como la determinación de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo.

Como consecuencia de la evaluación de los indicadores internos y externos que podrían indicar deterioro, la Compañía concluyó que no existen indicios suficientes que requieran la ejecución de una prueba de deterioro.

- Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con la asesoría profesional en materia tributaria para tomar alguna decisión sobre temas tributarios. Aún cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la Administración Tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Las transacciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, no han requerido la aplicación especial de juicio complejos profesionales al aplicar las políticas contables adoptadas por la Compañía.

5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y LA GESTIÓN DE CAPITAL

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de liquidez, de crédito y de interés y, la gestión de capital. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos. La Gerencia General 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.

Se incluye el análisis de sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía para ver su variabilidad frente a los cambios del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados y otros resultados integrales separado o en el patrimonio si fuese el caso.

La sensibilidad ha sido preparada para el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con los saldos de los activos y pasivos financieros a esas fechas. La Compañía no mantiene instrumentos derivados para propósitos especulativos

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 saldo de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de S/ 17 mil y S/ 1,038 mil, respectivamente, con un vencimiento menor a tres meses.

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 pero el riesgo sobre esto es casi nulo.

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/ 247 mil (pérdida de S/ 78 mil en el 2016).

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 2017 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/ 3.238 para las operaciones de compra y S/ 3.245 para la operaciones de venta (S/ 3.352 para la compra y S/ 3.360 para la venta en el 2016).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo	1,361	2,226
Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas	4	-
	-----	-----
	1,365	2,226
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar diversas	(50)	(439)
	-----	-----
	(50)	(439)
	-----	-----
Activo neto	1,315	1,787
	=====	=====

Se ha efectuado un análisis de la sensibilidad de la utilidad neta de los años 2017 Y 2016 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 2017 y 2016 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 2017 de S/ 3.242 y de S/ 3.356 para el 2016.

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>
2017	+5%	213
	- 5%	(213)
2016	+5%	300
	- 5%	(300)

Gestión de capital

Para efectos de gestión de capital, la Compañía considera como tal al capital social y primas de emisión. El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y 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 2017 y 2016.

6. 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 2017 y 2016 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 separado clasificados por categorías (expresado en soles):

	Al 31 de diciembre de 2017					Al 31 de diciembre de 2016				
	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
<u>Activos</u>										
Efectivo	5,918	-	-	-	5,918	7,464	-	-	-	7,464
Cuentas por cobrar Subsidiarias	-	23	-	-	23	-	271	-	-	271
Inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	502	-	502	-	-	112	-	112
Total	5,918	23	502	-	6,443	7,464	271	112	-	7,847
	=====	===	===	===	=====	=====	===	===	=====	=====
<u>Pasivos</u>										
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	1	1	-	-	-	1	1
Cuentas por pagar diversas	-	-	-	16	16	-	-	-	1,306	1,306
Cuentas por pagar a subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Total	-	-	-	17	17	-	-	-	1,308	1,308
	=====	===	===	===	=====	=====	===	===	=====	=====

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 2017 y 2016, la Compañía mantenía como instrumentos financieros registrados al valor razonable de nivel 1, inversiones financieras disponibles para la venta por S/ 502 mil y S/ 112 mil respectivamente. 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 2017 y 2016 no hubo traspasos entre niveles.

7. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el año 2017

En octubre de 2017 la Compañía adquirió acciones de Compañía Minera Constanza S.A. por S/ 627 mil mediante la capitalización de acreencias (Ver Nota 9 (d)).

En el año 2016

En el año se transfirió de cuentas por pagar a subsidiaria a cuentas por pagar diversas S/ 1,306 mil, por adeudos a Compañía Minera Caudalosa S.A., cuyas acciones fueron vendidas en su totalidad en el año 2016 (Ver nota 10(a)).

Dicha venta originó el extorno de provisiones por S/ 947 mil registradas como tributos y cuentas por pagar diversas.

En mayo de 2016 la Compañía adquirió acciones de Compañía Minera Kolpa S.A. por S/ 16,517 mil 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/ 2,632 mil registrada en Compañía Minera Kolpa S.A. (Ver Nota 9).

8. EFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	S/	US\$	S/	US\$
Fondo fijo	2	-	2	-
Cuentas corrientes bancarias (a)	5,916	1,361	7,462	2,226
	-----	-----	-----	-----
	5,918	1,361	7,464	2,226
	=====	=====	=====	=====

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

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

<u>Subsidiarias</u>	<u>Cantidad de acciones comunes</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor de participación patrimonial</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Los Portales S.A.	85,626,898	50.00	50.00	246,407	214,093
Compañía Minera Kolpa S.A. (a)	55,360,964	51.00	51.00	57,522	52,864
Compañía Minera Constanza S.A.C.	3,879,559	99.99	99.99	3,522	2,962
				-----	-----
				307,451	269,919
				=====	=====

A continuación se muestra el movimiento de las inversiones ha sido el siguiente (expresado en soles):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	269,919	223,408
Adquisición de acciones por capitalización de acreencias en Compañía Minera Kolpa S.A. (a)	-	16,517
Compra de acciones de Compañía Minera Kolpa S.A.	-	1
Incremento de inversiones por prima de emisión registrada en Compañía Minera Kolpa S.A.	-	2,632
Dividendos percibidos (b)	(8,249)	(7,000)
Costo de enajenación de inversiones (c)	-	(1,152)
Adquisición de acciones por capitalización de acreencias en Compañía Minera Constanza S.A.C. (d)	627	-
Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias (e)	45,154	35,513
	-----	-----
Saldo final	307,451	269,919
	=====	=====

- (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) Corresponden a dividendos en efectivo de Los Portales S.A
- (c) En el mes de junio de 2016 la compañía vendió el total de las acciones que tenía en Compañía Minera Caudalosa S.A.
- (d) Corresponde a la inversión que proviene de la capitalización de acreencias que se mantenía Compañía Minera Constanza S.A.C y con la Compañía por S/627 mil.
- (e) La variación en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias es el siguiente (expresado en miles de soles):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>En resultados: ingresos (gastos)</u>		
Los Portales S.A. y Subsidiarias	40,864	34,363
Compañía Minera Kolpa S.A.	4,657	1,250
Compañía Minera Constanza S.A.C.	(67)	-
	-----	-----
	45,454	35,613
<u>En otros resultados integrales</u>		
Los Portales S.A. y Subsidiarias	(300)	(100)
	-----	-----
	45,154	35,513
	=====	=====

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 2017 y 2016 son los siguientes (expresado en miles de soles):

	<u>Los Portales S.A. y Subsidiarias</u>		<u>Compañía Minera Kolpa S.A.</u>		<u>Compañía Minera Constanza S.A.C.</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes	859,958	835,871	41,258	42,434	577	49
Activos no corrientes	793,772	776,804	164,900	128,906	3,321	3,124
Pasivos totales	(1,160,915)	(1,184,488)	(88,210)	(62,523)	(377)	(212)
Patrimonio neto	(492,815)	(428,187)	(117,948)	(108,817)	(3,521)	(2,961)
Ventas netas	791,346	847,783	159,055	122,250	-	-
Utilidad (pérdida) neta	81,189	68,425	8,805	1,221	(53)	(86)

10. TRIBUTOS Y CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar a Compañía Minera Valor S.A. (a)	-	1,306
Impuesto a la renta de la Compañía	-	222
Remuneraciones por pagar	199	197
Provisiones diversas	17	17
Impuesto General a las Ventas	14	3
	----	-----
	230	1,745
	===	=====

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 corresponden a US\$ 439 mil (S/ 1,306 mil) que se originaron en la compra de 3,252,157 de las acciones de Compañía Minera Constanza S.A.C. por US\$ 1,240,000.

11. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social - Está representado por 135,688,713 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 2017 y 2016 su cotización fue de S/ 0.93 y 1.01 respectivamente; la frecuencia de negociación de las acciones fue de 1 por ciento durante los años 2017 y 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 habían 149 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	149	7.15
De	80.00	al	90.00	1	92.85
				-----	-----
				150	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.

En Junta General de Accionistas del día 31 de marzo de 2017 se aprobó capitalizar las primas por S/ 37,842 mil.

- (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 (Ver Nota 18 (c)) 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.
- (g) Distribución de dividendos - En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2017, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/ 7,458 mil, los cuales se pagaron en abril de 2017.

En Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2016, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/ 7,285 mil, los cuales se pagaron en abril de 2016.

12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos de personal	345	471
Servicios prestados por terceros	169	268
Cargas diversas de gestión	115	78
Depreciación	12	14
Compensación por tiempo de servicios	11	21
Tributos	2	7
	-----	-----
	654	859
	===	===

13. GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pérdida por diferencias de cambio	287	388
Otros gastos financieros	-	327
	----	----
	287	715
	===	===

14. INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses de préstamos	155	889
Ganancia por diferencias de cambio	40	308
	----	-----
	195	1,197
	===	=====

15. UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	44,871	35,031
Promedio ponderado del número de acciones emitidas en circulación:		
- Acciones comunes	135,688,713	97,846,856
	-----	-----
Utilidad básica y diluida por acción	0.331	0.358
	=====	=====

16. 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/ 162 mil y S/ 108 mil en el 2017 y 2016, respectivamente.

17. 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 2017.

18. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- (a) La Administración Tributaria Peruana tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2013 a 2017 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria Peruana sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. 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 2017 de S/ 5, mil ha sido determinado como sigue (Expresado en miles de soles):

Utilidad antes del impuesto a la renta	44,876

<u>Adiciones</u>	
1. Prorrata de gastos comunes	624
2. Otras menores	8

	632

<u>Deducciones</u>	
1. Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	(45,454)
2. Otras menores	(36)

	(45,490)

Base imponible del impuesto a la renta	18
	=====
Impuesto a la renta (28%)	5
	=====

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

	2017		2016	
		%		%
Utilidad antes del impuesto a la renta	44,876	100.00	35,253	100.00
	-----	-----	-----	-----
Impuesto a la renta según tasa teórica	13,238	29.50	9,871	28.00
Efecto tributario neto por gastos no deducibles e ingresos no gravables:				
Diferencias permanentes	(13,233)	(29.49)	(9,649)	(27.37)
	-----	-----	-----	-----
	5	0.01	222	0.63
	=====	=====	=====	=====

- (d) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas durante el ejercicio 2017 es de 29.5%. Si la empresa distribuye total o parcialmente dividendos o cualquier otra forma de distribución de sus utilidades que se adopten o se pongan a disposición a partir del 1 de enero de 2017 se le aplica una tasa adicional del 5% sobre el monto distribuido, a cargo de cada accionista, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Cabe señalar que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados obtenidos entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades se les aplicará la tasa del 6,8%. Asimismo, se presumirá, sin admitir prueba en contrario, que la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades que se efectúa corresponde a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, más antiguos.

Además, 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 5% durante 2017.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2017. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

Las empresas que realizan transacciones con partes vinculadas y/o desde, hacia y a través de paraísos fiscales están sujetas a las reglas de Precios de Transferencia así como contar con la documentación e información que respalde dichas transacciones.

Mediante Decreto Legislativo 1312, publicado el 31 de diciembre 2016, se establecieron diversos cambios en la normativa de Precios de Transferencia que posteriormente fueron reglamentados mediante Decreto Supremo No. 333-2017-EF.

Así, para las transacciones realizadas durante 2017 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 2018, 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) (S/ 9,315,000), 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 (S/ 81,000,000), 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, la matriz domiciliada en el país de un grupo multinacional presentará, para las transacciones realizadas a partir de 2017 que deban ser declaradas en 2018, la declaración Jurada Informativa denominada Reporte País por País siempre que los ingresos, según los estados financieros que formule, devengados en el ejercicio gravable anterior al que corresponda la declaración, sean mayores o iguales a S/ 2,700'000,000. Dicho reporte 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.

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

A continuación los cambios que regirán a partir del 1 de enero de 2018 o en fecha posterior:

NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicada en abril de 2017)(Vigente a partir de 2018)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31)
---------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

NIIF9	Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)(Vigente a partir de 2018)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39
NIIF 16	Arrendamientos (Publicada en enero de 2017)(Vigente a partir de 2019)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el costo amortizado del pasivo)
NIC 40	Transferencia de una propiedad a o desde una propiedad (vigente a partir de 2018)	Clarificación en relación a que el momento es el de cambio de uso
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas (vigente a partir de 2018)	Clarificar la fecha de aplicación cuando se da un anticipo para un activo, gasto o ingreso

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.

20. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 hasta el 12 de marzo de 2018.
