

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Y EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera separado

Estado de resultado y de otro resultado integral separado

Estado de cambios en el patrimonio neto separado

Estado de flujos de efectivo separado

Notas a los estados financieros separados

S/ = Sol

US\$ = Dólar estadounidense

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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, 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
15 de marzo de 2019

Refrendado por



(Socio)

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

Pierrenol, Gómez y Asociados

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en miles de soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	8	715	5,918	Cuentas por pagar comerciales		1	1
		-----	-----	Tributos y cuentas por pagar diversas		295	230
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar a matriz	10	5,745	-
A subsidiarias		317	23			-----	-----
Diversas		105	63	Total pasivo corriente		6,041	231
		-----	-----			-----	-----
		422	86				
		-----	-----				
Total activo corriente		1,137	6,004				
		-----	-----				
				PATRIMONIO NETO			
ACTIVO NO CORRIENTE				Capital social	11	140,605	135,689
Inversiones financieras disponibles para la venta		532	502	Reserva legal		20,609	16,122
Inversiones en subsidiarias	9	343,212	299,146	Otras reservas		4,279	3,963
Inversiones inmobiliarias		77	85	Resultados no realizados		319	289
Mobiliario y equipo, neto		62	65	Resultados acumulados		173,167	149,508
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		343,883	299,798	Total patrimonio neto		338,979	305,571
		-----	-----			-----	-----
Total activo		345,020	305,802	Total pasivo y patrimonio neto		345,020	305,802
		=====	=====			=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE RESULTADO SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en miles de soles)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
INGRESOS			
Ingreso por variación en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	9 (d)	35,895	41,478
Dividendos		36	36
Venta de inversiones disponibles para la venta		-	5
		-----	-----
Total ingresos		35,931	41,519
		-----	-----
Costo de ventas de inversiones disponibles para la venta		-	(5)
		-----	-----
Utilidad bruta		35,931	41,514
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS			
Gastos de administración	12	(699)	(654)
Gastos financieros	13	(889)	(287)
Ingresos financieros	14	1,011	195
Otros ingresos		159	132
		-----	-----
		(418)	(614)
		-----	-----
Utilidad antes del impuesto a la renta		35,513	40,900
		-----	-----
IMPUESTO A LA RENTA	18 (b)	(55)	(5)
		-----	-----
Utilidad neta		35,458	40,895
		=====	=====
		-----	-----
Utilidad básica y diluida por acción	15	0.252	0.301
		=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en miles de soles)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta		35,458	40,895
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Partidas que pueden reclasificarse al resultado del año:			
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias	9(d)	316	(300)
Aumento en el valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta		30	396
		-----	-----
Otros resultados integrales		346	96
		-----	-----
Total de resultados integrales		35,804	40,991
		=====	=====

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 2018 Y 2017

(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 2016		97,847	97,847	37,842	12,521	4,263	(107)	119,672	272,038
Apropiación	11 (b)	-	-	-	3,601	-	-	(3,601)	-
Pago de dividendos	11 (f)	-	-	-	-	-	-	(7,458)	(7,458)
Participación en capitalización de prima de emisión en Subsidiaria		37,842	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 (c)	-	-	-	-	(300)	-	-	(300)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	40,895	40,895
		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		135,689	135,689	-	16,122	3,963	289	149,508	305,571
Apropiación	11 (b)	-	-	-	4,487	-	-	(4,487)	-
Pago de dividendos	11 (f)	-	-	-	-	-	-	(7,312)	(7,312)
Aumento de Capital	11 (a)	4,916	4,916	-	-	-	-	-	4,916
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias en otros resultados integrales	9 (c)	-	-	-	-	316	-	-	316
Aumento del valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta	11 (d)	-	-	-	-	-	30	-	30
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	35,458	35,458
		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		140,605	140,605	-	20,609	4,279	319	173,167	338,979
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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 2018 Y 2017

(Expresado en miles de soles)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		35,458	40,895
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:			
Depreciación		11	12
Ajuste del valor patrimonial de las inversiones en Subsidiarias	9 (d)	(35,895)	(41,478)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo: (Aumento) disminución cuentas por cobrar diversas		(42)	153
Aumentos (disminución) de tributos y cuentas por pagar diversas		65	(1,514)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		(403)	(1,932)
		-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Dividendos	9 (b)	7,338	8,249
Ventas de inversiones disponibles para la venta		-	4
Variación neta de cuentas por cobrar a subsidiarias		(294)	(377)
Adquisición de acciones en subsidiaria	9(a)	(15,193)	-
Compra de activo fijo		-	(30)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO (APLICADO A) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(8,149)	7,846
		-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a matriz y subsidiaria		5,745	(1)
Aumento por aporte de capital	11(a)	4,916	-
Pago de dividendos	11 (f)	(7,312)	(7,458)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		3,349	(7,459)
		-----	-----
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO		(5,203)	(1,545)
		-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	8	5,918	7,463
		-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	8	715	5,918
		=====	=====

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 2018 Y 2017

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.

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

La Compañía es subsidiaria de Santa Aurelia S.A. empresa domiciliada en el Perú, que posee el 93.00% (92.85% en el 2017) 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(a))

b) Actividad económica

La Compañía se dedica principalmente a la administración de una cartera de inversiones conformada por acciones en las siguientes subsidiarias (Ver Nota 9):

<u>Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de Participación del año 2018 y 2017</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 2018 han sido autorizados por la Gerencia General el 11 de febrero de 2019 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará en marzo de 2019. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones. Los correspondientes al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 28 de marzo de 2018.

2. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 han sido reestructurados como consecuencia de que los estados financieros de Los Portales y Subsidiarias fueron reestructurados, como consecuencia del cambio de política contable en la adopción de la Norma Internacional de Información Financiera 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes. Esto dio origen a una regularización en el valor de participación patrimonial de las inversiones que mantiene la Compañía en Los Portales y cuyo efecto de S/ 8,305 mil, disminuyó los resultados acumulados en el 2018; sin embargo, esta regularización debió afectar los ingresos de los años 2016 y 2017. Para efectos de presentación, este ajuste se está mostrando como una disminución en la utilidad neta del estado de resultado del ejercicio 2017 en S/ 3,976 mil. y una disminución en los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 de S/ 4,329 mil.

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 2018.
- (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.
- (iv) Los estados financieros separados se presentan en soles y todos los valores han sido redondeados a miles de soles, excepto cuando se indica lo contrario.

(b) Nuevas normas contables vigentes

Las normas que entraron en vigencia en el 2018 y aplican a la Compañía se resumen a continuación pero no tuvieron efecto en los estados financieros.

NIIF		Pronunciamiento
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias 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)
NIIF 9	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
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

De las normas mencionadas y que han sido aplicadas por primera vez para los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, las siguientes han sido las relevantes; sin embargo, el efecto de los cambios como resultado de dicha adopción de estas nuevas normas contables no han sido significativas:

(i) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 ha reemplazado a la NIC 39 “Instrumentos Financieros:

Reconocimiento y Medición” para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2018, incluyendo todos los aspectos de la contabilización de los instrumentos financieros: clasificación, medición y deterioro:

- Clasificación y medición -

Bajo la NIIF 9, los instrumentos de deuda se miden de manera posterior a su valor razonable con cambios en resultados, costo amortizado, o valor razonable con cambios en otros resultados integrales. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio de la Compañía para manejar los activos; y si los flujos de caja contractuales representan únicamente pagos de principal e intereses sobre el monto principal pendiente.

La evaluación del modelo de negocio de la Compañía fue hecha a la fecha de adopción inicial, 1 de enero de 2018. La evaluación de si los flujos de caja contractuales sobre los instrumentos de deuda sólo comprenden principal e intereses fue hecha sobre la base de los hechos y circunstancias a la fecha de reconocimiento inicial de los activos.

Los requerimientos de clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la NIIF 9 no tuvieron impacto en la Compañía. La Compañía continuó midiendo a valor razonable todos los activos financieros previamente mantenidos a su valor razonable bajo la NIC 39.

La Compañía no ha designado pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. No hay cambios en la clasificación y medición de los pasivos financieros de la Compañía.

Al momento de adopción de la NIIF 9, la Compañía no efectuó reclasificaciones al 1 de enero de 2018.

- Deterioro -

La adopción de la NIIF 9 ha reemplazado el enfoque de pérdidas incurridas de la NIC 39 por un enfoque de pérdidas crediticias esperadas (PCE). La NIIF 9 requiere que la Compañía reconozca una estimación para PCE para todos los instrumentos de deuda no mantenidos al valor razonable a través de resultados.

La adopción de la NIIF 9 no cambió de manera significativa la política contable para el reconocimiento de la pérdida por deterioro para los activos financieros.

(ii) NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 ha reemplazado la NIC 18 “Ingresos de Actividades Ordinarias” y la NIC 11 “Contratos de Construcción”, así como varias interpretaciones emitidas previamente por el Comité de Interpretaciones de las NIIF.

La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para registrar los ingresos que surgen de contratos con sus clientes y requiere que se reconozca el ingreso por un monto que refleje el pago que una entidad tiene derecho a recibir a cambio de transferir los bienes a un cliente.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes cuando aplican cada paso del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica el registro de los costos incrementales para obtener un contrato y los costos directamente relacionados con completar un contrato. En adición, la norma requiere revelaciones adicionales.

La adopción de la NIIF 15 no cambió la política contable para el reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias.

(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:

- Las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar,
- 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 e inversiones inmobiliarias.
- 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 2018 y 2017 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 resultado.

(e) Instrumentos financieros: clasificación y medición

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una entidad 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 y cuentas por pagar.

Activos financieros:

Los activos financieros en el reconocimiento inicial se medirán por su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo, excepto para las cuentas por cobrar comerciales cuya medición será en base al precio de transacción (de acuerdo a NIIF 15) siempre que no exista un componente financiero significativo.

Una entidad clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral y a valor razonable con cambios en resultados. La clasificación dependerá del modo en que una entidad gestiona sus activos financieros de acuerdo a su modelo de negocio y las características de los flujos de efectivo contractuales que espera recibir.

Para la medición posterior de los activos financieros de la Compañía le es aplicable los siguientes acápites (i), (ii) y (iii) siguientes :

(i) Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda)

La Compañía mide los activos financieros a costo amortizado dado que cumple con las siguientes condiciones:

El objetivo del modelo de negocio es mantener un activo financiero con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal

La determinación del costo amortizado para estos activos financieros se hará utilizando el método de la tasa de interés efectiva y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados y otros resultados integrales cuando el activo es dado de baja en cuentas, se modifica o se deteriora.

Los activos financieros de la Compañía medidos a costo amortizado incluyen: cuentas por cobrar a subsidiarias y diversas las cuales son a corto plazo y su valor nominal es similar a su costo amortizado.

(ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

La Compañía mide los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (efecto en patrimonio) dado que cumple con las siguientes condiciones:

- ✓ El modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y,
- ✓ según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal.

Los intereses, deterioro y diferencias de cambio se registran en el estado de resultados y otros resultados integrales como en el caso de los activos financieros a costo amortizado. Cualquier variación del valor razonable se registra en otros resultados integrales y podrá reclasificarse al resultado del ejercicio al momento de la venta del activo financiero.

Los activos financieros de la Compañía a valor razonable con cambios en otros resultados integrales incluyen las inversiones disponibles para la venta.

(iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Una entidad medirá un activo financiero a valor razonable con cambio en resultados a menos que no pueda ser medido a costo amortizado o a valor razonable con cambio en otros resultados integrales.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados 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 mide 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.

Pasivos financieros:

Los pasivos financieros en el reconocimiento inicial se medirán por su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del pasivo.

Una entidad clasificará los pasivos financieros a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados.

La determinación del costo amortizado de los pasivos financieros se hará utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados.

Los pasivos financieros de la Compañía medidos a costo amortizado son las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar diversas y a matriz, las cuales son a corto plazo y su valor nominal es similar a su costo amortizado.

(f) 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.

(g) 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

(h) Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se mantienen a valor razonable con cambios en resultados. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales de conformidad con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los flujos de efectivo procedentes de la venta de garantías mantenidas u otras mejoras crediticias que sean parte integrante de los términos contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para exposiciones crediticias para las cuales no ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, las pérdidas crediticias esperadas se reconocen para eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los próximos 12 meses (una pérdida crediticia esperada de 12 meses). Para aquellas exposiciones crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, se requiere una provisión por pérdida crediticia esperada durante la vida restante de la exposición, independientemente del momento del incumplimiento (una pérdida crediticia esperada de por vida).

i) Préstamos y cuentas por cobrar

Para los préstamos y las cuentas por la Compañía aplica el método general. El modelo general definido en la NIIF 9 se basa en el análisis de la calidad crediticia del deudor. A diferencia de la NIC 39, exige provisionar las pérdidas crediticias esperadas (PCE) antes de que exista evidencia objetiva de deterioro. El modelo general se estructura a través de 3 fases que se basan en el grado de riesgo crediticio y en la circunstancia que se haya producido un incremento significativo del mismo.

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 en una inversión o un grupo de inversiones tiene problema 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 los resultados integrales separados y en el patrimonio neto.

(i) 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 otro resultado 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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) Deterioro de activos no financieros

El valor de las inversiones en subsidiarias, inversiones inmobiliarias y del mobiliario y equipo 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 resultado 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 separado.

(m) 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.

(n) 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.

(ñ) 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.

(o) 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

(p) 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.

(q) Reconocimiento de ingresos por venta de inversiones.

La Compañía realiza las ventas de las inversiones disponibles para la venta a través de la Bolsa de Valores de Lima y reconoce los ingresos cuando se transfiere 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. 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. El pago del precio de la transacción se debe realizar inmediatamente en el momento en que el cliente adquiere las inversiones.

(r) 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.

- (s) Reconocimiento del costo de ventas de inversiones disponibles para la venta, diferencias de cambio, gastos e intereses

El costo de ventas de inversiones disponibles para la venta 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.

- (t) 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.

- (u) 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.

- (v) 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.

(w) 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 2019 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 (l). 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 es de S/ 5,763 mil y S/ 17 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 sus 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 ganancia por diferencia de cambio neta de S/ 36 mil (pérdida de S/ 247 mil en el 2017).

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 2018 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/ 3.369 para las operaciones de compra y S/ 3.379 para la operaciones de venta (S/ 3.238 para la compra y S/ 3.245 para la venta en el 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los activos y pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo	209	1,361
Cuentas por cobrar a diversas	10	4
Cuentas por cobrar a subsidiarias	94	-
	-----	-----
	313	1,365
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar diversas	(50)	(50)
Cuentas por pagar a matriz	(1,700)	-
	-----	-----
	(1,750)	(50)
	-----	-----
(Pasivo) activo neto	(1,437)	1,315
	=====	=====

Se ha efectuado un análisis de la sensibilidad de la utilidad neta de los años 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 2018 de S/ 3.295 y de S/ 3.242 para el 2017.

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 miles de soles):

<u>Año</u>	<u>Incremento / disminución del tipo de cambio</u>	<u>Efecto en la utilidad neta</u>
2018	+5%	(237)
	- 5%	237
2017	+5%	213
	- 5%	(213)

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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017 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 miles de soles):

	Al 31 de diciembre de 2018					Al 31 de diciembre de 2017				
	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	715	-	-	-	715	5,918	-	-	-	5,918
Cuentas por cobrar a Subsidiarias	-	317	-	-	317	-	23	-	-	23
Cuentas por cobrar diversas	-	30	-	-	30	-	26	-	-	26
Inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	531	-	531	-	-	502	-	502
	----	----	----	-----	-----	-----	----	----	----	-----
Total	715	347	531	-	1,593	5,918	49	502	-	6,469
	===	===	===	=====	=====	=====	===	===	===	=====
<u>Pasivos</u>										
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	1	1	-	-	-	1	1
Cuentas por pagar diversas	-	-	-	17	17	-	-	-	16	16
Cuentas por pagar a matriz	-	-	-	5,745	5,745	-	-	-	-	-
	----	----	----	-----	-----	-----	----	----	----	-----
Total	-	-	-	5,763	5,763	-	-	-	17	17
	===	===	===	=====	=====	=====	===	===	===	=====

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 2018 y 2017, la Compañía mantenía como instrumentos financieros registrados al valor razonable de nivel 1, inversiones financieras disponibles para la venta por S/ 531 mil y S/ 502 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 2018 y 2017 no hubo traspasos entre niveles.

7. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el año 2018

En julio de 2018, producto de la adopción de la NIIF 15 Ingresos Ordinarios en su subsidiaria Los Portales S.A., la Compañía realizó un ajuste contable de sus inversiones en subsidiarias y en resultados acumulados por S/ 8,305 mil (Nota 2).

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 (c)).

8. EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	S/000	US\$000	S/000	US\$000
Fondo fijo	2	-	2	-
Cuentas corrientes bancarias (a)	713	209	5,916	1,361
	-----	-----	-----	-----
	715	209	5,918	1,361
	===	===	=====	=====

- (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 miles de soles):

<u>Subsidiarias</u>	<u>Cantidad de acciones comunes</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor de participación patrimonial</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Los Portales S.A.	126,876,898	50.00	50.00	268,976	238,102
Compañía Minera Kolpa S.A. (a)	71,708,414	51.00	51.00	70,736	57,522
Compañía Minera Constanza S.A.C.	3,879,559	99.99	99.99	3,500	3,522
				-----	-----
				343,212	299,146
				=====	=====

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	299,146	265,590
Adquisición de acciones por aporte de capital en Compañía Minera Kolpa S.A.	(a) 15,193	-
Dividendos percibidos	(b) (7,338)	(8,249)
Adquisición de acciones por capitalización de acreencias en Compañía Minera Constanza S.A.C.	(c) -	627
Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	(d) 36,211	41,178
	-----	-----
Saldo final	343,212	299,146
	=====	=====

- (a) EL 27 de junio y el 23 de octubre de 2018, la Compañía adquirió 6,691,200 acciones y 8,501,700 acciones, respectivamente, de Compañía Minera Kolpa S.A. mediante aportes de capital.
- (b) Corresponden a dividendos en efectivo de Los Portales S.A
- (c) Corresponde a la inversión que proviene de la capitalización de acreencias que se mantenía Compañía Minera Constanza S.A.C con la Compañía por S/627 mil.
- (d) La variación en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias es el siguiente (expresado en miles de soles):

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>En resultados: ingresos (gastos)</u>		
Los Portales S.A. y Subsidiarias	37,895	36,888
Compañía Minera Kolpa S.A.	(1,978)	4,657
Compañía Minera Constanza S.A.C.	(22)	(67)
	-----	-----
	35,895	41,478
<u>En otros resultados integrales</u>		
Los Portales S.A. y Subsidiarias	316	(300)
	-----	-----
	36,211	41,178
	=====	=====

Los datos financieros más importantes de las subsidiarias, excepto los de Compañía Minera Constanza S.A.C. que no han sido auditados, son los siguientes (expresado en miles de soles):

	Los Portales S.A. y Subsidiarias		Compañía Minera Kolpa S.A.		Compañía Minera Constanza S.A.C.	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Activos corrientes	837,731	895,231	60,754	41,258	487	577
Activos no corrientes	826,143	732,065	231,181	164,900	3,321	3,321
Pasivos totales	(1,125,923)	(1,151,093)	(148,075)	(88,210)	(308)	(377)
Patrimonio neto	(537,951)	(476,203)	(143,860)	(117,948)	(3,500)	(3,521)
Ventas netas	793,623	759,139	176,392	146,225	-	-
Utilidad (pérdida) neta	75,790	73,837	(3,723)	8,805	(22)	(53)

10. CUENTAS POR PAGAR A MATRIZ Y SUBSIDIARIA

Corresponde a un préstamo recibido de su matriz Santa Aurelia por US\$ 1,700 mil (S/ 5,745 mil). Este préstamo devenga una tasa de interés efectiva anual de 8% y es de vencimiento corriente.

11. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social - Está representado por 140,604,734 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 2018 y 2017 su cotización fue de S/ 0.78 y 0.93 respectivamente; la frecuencia de negociación de las acciones fue de 1 por ciento durante los años 2018 y 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 había 145 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:

Porcentaje de participación individual en el capital				Número de accionistas	Porcentaje total de participación
De	1.01	al	10.00	145	7.00
De	80.00	al	90.00	1	93.00
				-----	-----
				146	100.00
				===	=====

Con fecha 19 de junio de 2018 la Junta General de Accionistas aprobó el aumento de capital por S/ por 4,916 mil, realizando el aporte del mismo y se formalizó con escritura pública de fecha 18 de setiembre de 2018.

- (b) Reserva legal - Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible 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.
- (c) Otras reservas - Corresponde a la participación de la Compañía en otros resultados integrales de sus subsidiarias y a su participación en las primas de emisión en subsidiarias.
- (d) 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.
- (e) 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 (d)) 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.
- (f) Distribución de dividendos - En Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2018, se acordó distribuir dividendos reduciendo las utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/ 7,312 mil, los cuales se pagaron en abril de 2018.

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2017, se acordó distribuir dividendos reduciendo a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/ 7,458 mil, los cuales se pagaron en abril de 2017.

12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos de personal	380	345
Servicios prestados por terceros	179	169
Cargas diversas de gestión	107	115
Depreciación	11	12
Compensación por tiempo de servicios	13	11
Tributos	9	2
	-----	-----
	699	654
	===	===

13. GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pérdida por diferencias de cambio	871	287
Otros gastos financieros	18	-
	----	----
	889	287
	===	===

14. INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ganancia por diferencias de cambio	907	40
Intereses de préstamos	104	155
	-----	----
	1,011	195
	=====	===

15. UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas (expresado en miles de soles)	35,458	40,895
Promedio ponderado del número de acciones emitidas en circulación:		
- Acciones comunes	140,604,734	135,688,713
	-----	-----
Utilidad básica y diluida por acción	0.252	0.301
	=====	=====

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/ 168 mil y S/ 162 mil en el 2018 y 2017, 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 2018.

18. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) La Administración Tributaria Peruana tiene la facultad de revisar y, bajo determinadas circunstancias, determinar el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro últimos ejercicios, 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 2014 a 2017 y la declaración a presentarse por el año 2018 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 2018 de S/ 55 mil ha sido determinado como sigue (Expresado en miles de soles):

Utilidad antes del impuesto a la renta	35,513

<u>Adiciones</u>	
1. Prorrata de gastos comunes	601
2. Otras menores	2

	603

<u>Deducciones</u>	
1. Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	(35,894)
2. Otras menores	(36)

	(35,930)

Base imponible del impuesto a la renta	186
	=====
Impuesto a la renta (29.5%)	55
	=====

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

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
		%		%
Utilidad antes del impuesto a la renta	35,513	100.00	40,900	100.00
	-----	-----	-----	-----
Impuesto a la renta según tasa teórica	10,476	29.50	12,065	29.50
Efecto tributario neto por gastos no deducibles e ingresos no gravables:				
Diferencias permanentes	(10,421)	(29.34)	(12,060)	(29.49)
	-----	-----	-----	-----
	55	0.16	5	0.01
	=====	=====	=====	=====

- (d) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas durante el ejercicio 2018 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 2018 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 2018.

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 2018. 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 y resoluciones emitidas por la SUNAT.

Así, por las transacciones sujetas al ámbito de aplicación de las normas de Precios de Transferencia corresponde presentar la Declaración Jurada Informativa denominada Reporte Local por aquellos contribuyentes cuyos ingresos devengados en el ejercicio fiscal superen las 2,300 Unidades Impositivas Tributarias (UIT) y el monto de las operaciones es igual o mayor a 100 UIT o cuando el contribuyente ha enajenado bienes a sus partes vinculadas cuyo valor de mercado sea inferior a su costo computable.

Mientras que los contribuyentes que formen parte de un grupo cuyos ingresos devengados en el ejercicio gravable superen las 20,000 UIT y el monto de sus operaciones es igual o mayor a 400 UIT presentarán 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.

De otro lado, presentarán la declaración Jurada Informativa denominada Reporte País por País los contribuyentes cuyos ingresos, según los estados financieros consolidados que la matriz del grupo multinacional formule, devengados en el ejercicio gravable anterior al que corresponda la declaración sean mayores o iguales a S/ 2,700'000,000 y que además cumplan con las siguientes condiciones:

- (i) La matriz del grupo multinacional domiciliada en el país.
- (ii) El contribuyente domiciliado en el país que fue designado por el grupo como matriz representante o cuando concurren alguna o varias de las condiciones establecidas en los numerales 1 al 3 del inciso b) del artículo 116° del Reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta.

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

Las normas e interpretaciones nuevas y modificadas que han sido emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía se describen a continuación. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigencia.

En aplicación de los párrafos 30 y 31 de la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”, cuando una NIIF no está vigente, debe estimarse y evaluar el posible impacto de su aplicación en los estados financieros cuando ocurra por primera vez. En el caso de las normas que se mencionan a continuación se desconoce el impacto que tendrá en los estados financieros a la fecha de entrada en vigencia de dichas normas.

NIIF 16 Arrendamientos	<p>La NIIF 16 fue emitida por el IASB el 13 de enero de 2016 y es efectiva para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose su adopción anticipada si también se ha aplicado la NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con clientes”.</p> <p>La NIIF 16 reemplaza a la NIC 17 “Arrendamientos”, la CINIIF 4 “Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento”, la SIC 15 “Arrendamientos Operativos - Incentivos” y la SIC 27 “Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento”. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios tengan en cuenta todos los arrendamientos bajo un modelo único en el estado de situación financiera similar a la contabilidad de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos de activos de "poco valor" (por ejemplo, computadoras personales) y arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para realizar los pagos del arrendamiento (es decir, el pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por amortización del activo por derecho de uso.</p>
---------------------------	---

	<p>También se requerirá que los arrendatarios vuelvan a medir el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros resultantes de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.</p> <p>La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 se mantiene sustancialmente sin cambios respecto de la contabilidad actual según la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos utilizando el mismo principio de clasificación que en la NIC 17 y distinguiendo entre dos tipos de arrendamientos: los arrendamientos operativos y financieros.</p> <p>La NIIF 16 requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que bajo la NIC 17.</p>
<p>CINIIF 23 Incertidumbre sobre los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias</p>	<p>La CINIIF 23 fue emitida por el IASB el 7 de junio de 2017 y es efectiva para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, con adopción anticipada permitida, pero hay disponibles algunos relieves de transición.</p> <p>La Interpretación aborda la contabilización de los impuestos a las ganancias cuando los tratamientos fiscales implican una incertidumbre que afecta la aplicación de la NIC 12 y no se aplica a los impuestos o gravámenes que están fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con los intereses y las multas asociados con tratamientos fiscales inciertos. La Interpretación aborda específicamente lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none">• Si una entidad considera tratamientos fiscales inciertos por separado• Las suposiciones que una entidad hace sobre el examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades fiscales• Cómo una entidad determina la utilidad fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las tasas impositivas• Cómo una entidad considera cambios en hechos y circunstancias <p>Una entidad debe determinar si debe considerar cada tratamiento fiscal incierto por separado o junto con uno o más tratamientos fiscales inciertos. Se debe seguir el enfoque que mejor predice la resolución de la incertidumbre.</p>

<p>Ciclo anual de mejoras 2015-2017</p>	<p>El 12 de diciembre de 2017, el IASB emitió el “Ciclo Anual de Mejoras a las NIIF 2015-2017”, que contiene enmiendas a cuatro Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) como resultado del proyecto de mejoras anuales del IASB.</p> <p>Estas mejoras incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none">• <u>NIIF 3 Combinaciones de Negocios</u> Las modificaciones aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplica los requisitos para una combinación de negocios lograda en etapas, incluida la remediación de intereses mantenidos anteriormente en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al hacerlo, el adquirente vuelve a medir la totalidad de su participación anterior en la operación conjunta. Una entidad aplica esas modificaciones a las combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o después del comienzo del primer período de reporte anual que comienza en o después del 1 de enero de 2019, con la aplicación anticipada permitida.• <u>NIIF 11 Acuerdos Conjuntos</u> Una parte que participa en una operación conjunta, pero no tiene el control conjunto de ella, puede obtener el control conjunto de la operación conjunta en la que la actividad de la operación conjunta constituye un negocio tal como se define en la NIIF 3. Las enmiendas aclaran que los intereses mantenidos anteriormente en esa operación conjunta no se vuelven a medir. Una entidad aplica esas modificaciones a las transacciones en las que obtiene el control conjunto en o después del comienzo del primer período de reporte anual que comienza en o después del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.• <u>NIC 12 Impuesto a las Ganancias</u> Las enmiendas aclaran que las consecuencias del impuesto a las ganancias de los dividendos están vinculadas más directamente a transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconoce las consecuencias del impuesto a las ganancias de los dividendos en resultados, otros ingresos integrales o patrimonio según el lugar donde la entidad reconoció originalmente esas transacciones o eventos pasados. Una entidad aplica esas modificaciones para los períodos anuales de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplica esas modificaciones por primera vez, las aplica a las consecuencias del impuesto a las ganancias de los dividendos
---	--

	<p>reconocidos en o después del comienzo del primer período comparativo.</p> <ul style="list-style-type: none">• <u>NIC 23 Costos por Préstamos</u> <p>Las modificaciones aclaran que una entidad trata como parte de los préstamos generales cualquier préstamo originalmente realizado para desarrollar un activo apto cuando se completan sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso o venta previstos.</p> <p>Una entidad aplica esas enmiendas a los costos por préstamos incurridos en o después del comienzo del período de reporte anual en el cual la entidad aplica esas enmiendas por primera vez. Una entidad aplica esas modificaciones para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.</p>
Referencias actualizadas al Marco Conceptual	Junto con el “Marco Conceptual” revisado publicado en marzo de 2018, el IASB también emitió “Enmiendas a las Referencias al Marco Conceptual en las NIIF”. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
NIC 1 Presentación de Estados Financieros y NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Cambios en el concepto de la Materialidad a efectos de la presentación y revelación en los estados financieros. Es efectiva para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

20. HECHOS SUBSECUENTES

Con fecha 2 de febrero de 2019 la Junta General de Accionistas de la Subsidiaria Compañía Minera Kolpa S.A. aprobó el aumento de capital hecho por el accionista KOLPARC CANADA L.P por un importe de US\$ 2,000,000, el mismo que se encuentra pendiente de ser formalizado en escritura pública.

Como consecuencia de esta operación, la participación de la Compañía en Minera Kolpa S.A. quedaría reducida al 49.21% pero no dejará de tener el control en la Subsidiaria.

En adición a lo indicado, no han ocurrido otros hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 hasta el 14 de marzo de 2019.
