



## CORE CAPITAL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE

2017

#### 1. **Identificación y actividad económica**

CORE CAPITAL Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante la "Sociedad") fue constituida el 06 de diciembre de 2016 e inscrita en los registros de personas jurídicas el 28 de diciembre de 2016. Con fecha 06 de agosto de 2017 se publicó la Resolución N° 068 -2017- SMV/02 de la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV, emitida con fecha 03 de agosto del 2017, donde se autorizó el funcionamiento como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y su correspondiente inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores; iniciando así, desde esa fecha, su actividad de administración de fondos de inversión y prestación de servicios de asesoría financiera.

El domicilio fiscal y oficinas administrativas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 es Calle República de Colombia Nro. 791 Oficina. 702 – San Isidro, Lima - Perú.

La Sociedad tiene como objeto social dedicarse a la administración de fondos de inversión públicos y/o privados y prestación de servicios de asesoría financiera.

Las operaciones de la Sociedad están normadas por lo dispuesto en el Decreto Legislativo N°862 - Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (en adelante "la Ley") y el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (en adelante "el Reglamento de Fondos de Inversión"), aprobado por Resolución SMV N°029- 2014-SMV/01 de la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante "SMV"). En este sentido, la Sociedad debe cumplir con las diversas normas y restricciones emitidas por la SMV.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad Administradora gestiona seis fondos de inversión de oferta privada y uno de oferta pública. Cinco fondos de éstos invierten en títulos valores representativos de deuda emitidos por empresas del grupo Edifica. A continuación se presentan los detalles de los mismos:

<b>Denominación</b>	<b>Valor Patrimonial Al 31 de diciembre del 2018</b>	<b>Principales características de inversión</b>
Fondo Edifica Core – Fondo de Inversión	US\$ 15,923,411	Apreciación del capital a través de la inversión en bonos convertibles a tasa fija y variable de empresas del Grupo EDIFICA.

Firmado Digitalmente por:  
ALDO FUERTES ANAYA  
Fecha: 15/02/2019 18:19:25

Firmado Digitalmente por:  
MARIA ROSA DELGADO REYES  
Fecha: 15/02/2019 06:27:32 p.m.



<b>Denominación</b>	<b>Valor Patrimonial Al 31 de diciembre del 2018</b>	<b>Principales características de inversión</b>
Fondo Edifica Core Renta Fija – Fondo de Inversión	US\$ 9,292,878	Apreciación del capital a través de la inversión en bonos corporativos tasa fija emitidos por empresas del Grupo Edifica.
<b>Denominación</b>	<b>Valor Patrimonial Al 31 de diciembre del 2018</b>	<b>Principales características de inversión</b>
Fondo The Latin American Real Estate Investment Trust- Fondo de Inversión	US\$ 1,003,231	Adquirir derechos fiduciarios al FIDEICOMISO DE DIRECCION, los que a su vez confieren derecho a recibir certificados de participación de FIBRA LATAM.
<b>Denominación</b>	<b>Valor Patrimonial Al 31 de diciembre del 2018</b>	<b>Principales características de inversión</b>
Fondo Edifica Advanced Soles - Fondo de Inversión	S/ 3,162,853	Apreciación del capital a través de la inversión en bonos corporativos tasa fija y variable emitidos por empresas del Grupo Edifica.
<b>Denominación</b>	<b>Valor Patrimonial Al 31 de diciembre del 2018</b>	<b>Principales características de inversión</b>
Fondo Edifica Advanced - Fondo de Inversión	US\$ 8,402,804	Apreciación del capital a través de la inversión en bonos corporativos tasa fija y variable emitidos por empresas del Grupo Edifica.
<b>Denominación</b>	<b>Valor Patrimonial Al 31 de diciembre del 2018</b>	<b>Principales características de inversión</b>
Fondo Praedium - Fondo de Inversión	US\$ 95,593	Apreciación del capital a través de la inversión en bonos corporativos tasa fija emitidos por empresas del Grupo Edifica.



Denominación	Valor Patrimonial Al 31 de diciembre del 2018	Principales características de inversión
Fondo Derivados Financieros-Fondos de Inversión	S/ 176,229	Invertir sus recurso en operaciones de Derivados Financieros, emitidos para atender necesidades financieras de cobertura de personas naturales y jurídicas,

## 2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

A continuación, se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Sociedad:

### 2.1. Bases para la preparación y presentación –

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) emitidas por International Accounting Standards Board (IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad las NIIF emitidas por el IASB.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con la estructura de la Sociedad y la naturaleza de sus operaciones. A continuación se presentan estas normas:

- Las mejoras a la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”, NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, NIC 19 “Beneficios a los empleados” y NIC 34 “Información financiera intermedia”. Estas mejoras no tuvieron impacto alguno en la Sociedad.
- Modificación a la NIC 1 “Iniciativa de divulgaciones”. La modificación a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros, no realiza mayores cambios, pero clarifica ciertos requerimientos de la NIC 1, tales como:
  - Los requisitos de materialidad de la norma.
  - Las líneas específicas que deben desagregarse en los estados financieros.
  - La flexibilidad que tienen las entidades para ordenar las notas de los estados financieros.
- Que la participación en otros resultados integrales en las asociadas y negocios conjuntos que se registran utilizando el método de participación patrimonial, deben ser presentados en forma agregada en una sola línea, y clasificadas entre aquellas partidas que serán o no reclasificadas a los resultados del ejercicio.
- Modificaciones a la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, y la NIC 38 “Activos intangibles”: aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- NIIF 14 “Cuentas de diferimientos de actividades reguladas”.
- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” – Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.
- Modificaciones a la NIIF 11 “Acuerdo conjuntos”: Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.



La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad, la cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF emitidas por el IASB vigentes y aplicables a la Sociedad a la fecha de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad. Los estados financieros adjuntos se presentan en soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

#### 2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos –

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Sociedad utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y diciembre de 2017.

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 cuentas de cobranza dudosa, el deterioro de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, la recuperación del impuesto a la renta diferido y a la vida útil y valor recuperable de los activos fijos.

#### Principios y prácticas contables significativas –

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Sociedad:

##### 2.2.1. Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior –

###### (a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior –

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos



incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros que sean llevados a valor razonable con efecto en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 9 “Instrumentos Financieros”:

La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantiene instrumentos financieros, cuentas por cobrar comerciales.

(i) Activos financieros

La Sociedad mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas; las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su provisión de cobranza dudosa cuando es aplicable.

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos en entidades financieras locales y están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

(ii) Pasivos financieros

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

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Sociedad tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los pasivos financieros incluyen, cuentas por pagar comerciales y remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar.

(b) Baja de activos y pasivos financieros - Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Sociedad 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 Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni



retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante; dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en el estado de resultados integrales del periodo.

(c) Compensación de instrumentos financieros –

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no presenta ningún activo o pasivo financiero por un monto neto; ni presenta importes brutos sujetos a derechos de compensación.

(d) Deterioro del valor de los activos financieros –

La Sociedad 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. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el “evento que causa la pérdida”), y dicho evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en las condiciones de morosidad, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

En el caso de las cuentas por cobrar, la provisión para cuentas por cobrar de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la operación. Esta provisión es determinada sobre la base de evaluaciones internas de riesgo de crédito y contraparte. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Sociedad.



2.2.2. Transacciones en moneda extranjera -  
Moneda funcional y moneda de presentación

La Sociedad ha definido al Sol como la moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio neta resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencia de cambio, neto" según corresponda, en el estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción y no se ajustan por diferencia en cambio a la fecha del estado de situación financiera.

2.2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de flujos de efectivo está conformado principalmente por el saldo en los rubros: fondo fijo, cuentas corrientes y depósitos a plazo con vencimiento hasta 90 días, todas ellas presentadas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

2.2.4. Instalaciones, mobiliario y equipos, neto -

El rubro instalaciones, mobiliario y equipos se presenta al costo neto de la depreciación acumulada y la provisión por desvalorización de activos de larga duración, de aplicar.

El costo de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados integrales, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.



La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles por tipo de activo:

	Años
Muebles y enseres	10
Equipos de computo	4
Equipos de comunicación	4
Equipos diversos	10

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el periodo de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de instalaciones, mobiliario y equipos.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación, y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

#### 2.2.5. Impuestos

##### Impuesto a las ganancias corriente -

El impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios, la cual es determinada utilizando criterios que difieren de los principios contables que utiliza la Sociedad y es presentada en el estado de resultados integrales.

##### Impuesto a las ganancias diferido –

El impuesto a las ganancias diferido refleja el efecto de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos reflejan las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Sociedad espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de





compensar los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el monto de impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el Impuesto General a las Ventas (IGV) incurrido en una adquisición de activos o servicios no resulta recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso el IGV se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.
- El importe neto del IGV que se pueda recuperar de la autoridad fiscal o que se le deba pagar, se incluye como parte de las otras cuentas por cobrar o por pagar en el estado de situación financiera.

2.2.6. Ingresos y gastos-

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen a la Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el cual se realice el pago correspondiente. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente. Los intereses ganados se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos o cobros en efectivo estimados a lo largo del plazo esperado del instrumento financiero. Los intereses ganados se incluyen en la partida "Ingresos Financieros" en el estado de resultados integrales.

Los gastos se reconocen a medida que se devengan y se registran en los períodos con los cuales se relaciona.

2.2.7. Provisión por beneficios a los empleados y vacaciones -

La provisión por beneficios a los empleados se contabiliza con cargo a resultados a medida que se devenga, por el monto que correspondería pagar si el personal se retirara a la fecha del estado de situación financiera. La Sociedad provisiona el gasto de las vacaciones de su personal sobre la base devengada.

2.2.8. Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para su liquidación y pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan en cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera.

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

2.2.9. Contingencias -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.



Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros a menos que su probabilidad sea remota.

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

#### 2.2.10. Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre de ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Sociedad a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajustes) son incluidos en los estados financieros.

Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

#### 2.2.11. (Pérdida) utilidad por acción -

La (pérdida) utilidad básica por acción se calcula dividiendo la (pérdida) utilidad neta entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período.

Las acciones que se deban emitir por capitalización de utilidades constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado del número de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación.

#### 2.3 Nuevos pronunciamientos contables -

La Gerencia de la Sociedad decidió no adoptar anticipadamente en los estados financieros las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, y que son efectivas partir de 1 de enero de 2018-2019:

- NIIF 9, Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, pero es permitida su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva pero la información comparativa no es obligatoria.

- NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con clientes

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración que la entidad espera tener derecho a recibir a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar para reconocer los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de



enero 2018, la adopción anticipada es permitida.

- Modificaciones a la IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados” y a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en lo relacionado con la venta o contribución de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos, cuya aplicación efectiva fue pospuesta de manera indefinida por la IASB pero la entidad que adopte anticipadamente las modificaciones deberá hacerlo de forma prospectiva.

- NIIF 16, Arrendamientos

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar para los arrendamientos y requiere que se contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones al reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

A la fecha de inicio de un contrato, el arrendatario reconocerá un pasivo por el valor presente de los pagos por el arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha y un activo por el derecho de uso del activo durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses sobre el pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación por el derecho de uso del activo.

Los arrendatarios también estarán obligados a volver a valorizar el pasivo del arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos futuros del arrendamiento que resulten de un cambio en el índice o la tasa utilizada para determinar esos pagos).

El arrendatario reconocerá el monto de esta valorización del pasivo como un ajuste en el correspondiente derecho de uso del activo.

La contabilidad para los arrendadores según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual según la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos utilizando el mismo principio de clasificación indicado en la NIC 17 y distinguirán dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas que las requeridas por la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que la entidad aplique la NIIF 15. El arrendatario puede optar por aplicar la norma utilizando un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas facilidades.

Considerando la fecha de vigencia de las normas y que la Sociedad no espera adoptarlas anticipadamente, la Gerencia está evaluando el cronograma para el análisis de estas normas y la cuantificación del potencial efecto en sus estados financieros, así como en sus revelaciones en notas a los estados financieros.

### 3. Transacciones en moneda extranjera y exposición al riesgo de cambio

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a través del Sistema Financiero Nacional a las tasas de cambio fijadas por el mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2018, el tipo de cambio promedio del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros



y AFP para las transacciones de compra y venta por cada dólar estadounidense era de S/3.369 y S/3.379, respectivamente. (S/3.238, para la compra y S/3.245 para la venta al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	211,835	823
Cuentas por cobrar comerciales-relacionadas	454,548	165,043
Cuentas por cobrar al personal, accionistas	114,908	
Cuentas por cobrar diversas	65,258	16,821
Anticipo proveedores	513	620
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar - provisiones	353,130	129,053
<b>Posición activa, neta</b>	<b>493,932</b>	<b>54,254</b>

La Gerencia de la Sociedad ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera su posición en moneda extranjera, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados.

Al 31 de diciembre del 2018, la Sociedad ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente a S/ 18,203 (una ganancia neta ascendente a S/1,446 durante el ejercicio 2017).

#### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>S/</b>	<b>S/</b>
Fondo fijo	-	1,045
Cuentas corrientes (b)	803,532	62,031
Cuentas específicas - Deduciones	32,676	
	<b>836,208</b>	<b>63,076</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, corresponde a cuentas corrientes en soles y dólares estadounidenses en el Banco de Crédito del Perú. Estos fondos son de libre disponibilidad, no devengan intereses y son de vencimiento corriente.



5. **Cuentas por cobrar comerciales relacionadas – Cuentas por cobrar a relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de cuentas por cobrar comerciales relacionadas corresponde principalmente a Asesoría de Estructuración bonos, Asesoría en Gestión Financiera y Comisión de Administración de Fondos de Inversión domiciliados en el país, cuyo importe asciende a S/ 2,370,273. El saldo en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2017 era S/ 1,611,441

6. **Cuentas por cobrar diversas – Propiedad de inversión**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>S/</b>	<b>S/</b>
Anticipo a proveedores	7,162	2,909
Otra cuentas por cobrar diversas	623,610	67,084
Gastos pagados por anticipado	4,049	365
	<b>634,821</b>	<b>70,358</b>
Porción no corriente:		
Inversiones Inmobiliarias (b)	<b>1,475,271</b>	<b>1,379,823</b>

(b) Corresponde a la Inversión Inmobiliaria – Adquisición de inmueble - oficina 701 Edificio Skytower Business Center – Distrito Magdalena del Mar.

7. **Impuestos por recuperar**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>S/</b>	<b>S/</b>
Impuesto General a las Ventas		26,889
Pagos a cuenta impuesto a la renta de tercera categoría	42,750	14,143
	<b>42,750</b>	<b>41,032</b>
<b>Total</b>	<b>42,750</b>	<b>41,032</b>

(b) En opinión de la Gerencia, los impuestos por recuperar serán utilizados en el corto plazo contra los futuros saldos por pagar que se generen.



**8. Cuentas por pagar comerciales**

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de la cuenta es S/ 15,429. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de cuentas por pagar comerciales es de S/ 3,669.

**9. Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>S/</b>	<b>S/</b>
Remuneraciones y participaciones por pagar	296,688	166,684
Gratificaciones por pagar	-	-
Vacaciones por pagar	117,956	45,945
Compensación por Tiempo de Servicios	22,803	4,393
Administradoras de Fondos de Pensiones	18,259	6,668
ESSALUD	11,490	4,932
Impuesto a la renta de 5ta. categoría	87,285	10,845
Impuesto a la renta de 3ra. categoría	-	51,332
Impuesto a la renta de 4ta. categoría	455	1,700
Cuentas por pagar relacionadas	11,690	7,759
Otras cuentas por pagar	1,370,403	573,384
	<b>1,937,029</b>	<b>873,642</b>

**10. Patrimonio**

(a) Capital social –

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el capital social está representado por 3,593,127 representativas de 3,593,127 acciones comunes respectivamente; íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es un sol por acción.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la estructura de participación accionaria de la Sociedad es la siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Estructura accionarial	33.33%	31.41%
	33.33%	31.41%
	33.33%	5.77%
<b>N° Accionistas</b>	<b>3</b>	<b>4</b>



Patrimonio mínimo –

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 13 de la Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, Decreto Legislativo N°862 y en el artículo 130 del Reglamento de Fondos de Inversión de la SMV, al 31 de diciembre de 2018 el capital mínimo fijado para las sociedades administradoras de fondos de inversión asciende a S/1, 452,894 (S/1, 461,498 al 31 de diciembre de 2017).

Asimismo, el artículo 260 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 101 del Reglamento de Fondos de Inversión establecen que el patrimonio neto en ningún caso podrá ser inferior al 0.75 por ciento de la suma de los patrimonios de los Fondos de inversión bajo administración.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de la Sociedad es superior a dichos límites.

(b) Reserva legal –

De conformidad con las normas legales vigentes, la Sociedad debe alcanzar un monto igual a la quinta parte de su capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10 por ciento de sus utilidades netas y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas o su capitalización, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La Sociedad registra la apropiación de esta reserva en el año en que la Junta General de Accionistas toma dicho acuerdo. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no ha constituido reserva legal.

11. Gastos de personal

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>S/</b>	<b>S/</b>
Remuneraciones	1,396,679	431,666
Gratificaciones	253,602	76,802
Prestaciones de salud	140,082	40,533
Compensación por Tiempo de Servicios	133,041	41,939
Vacaciones	121,468	34,375
Otras cargas de personal	808,710	36,515
	<b>2,853,582</b>	<b>661,830</b>
Número promedio de empleados	<b>13</b>	<b>5</b>



**12. Servicios prestados por terceros**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>S/</b>	<b>S/</b>
Servicio de asesoría (b)	2,159,502	702,177
Asesoría Financiera	181,868	107,577
Servicio contable y auditoría	191,857	62,893
Alquileres de oficinas y estacionamientos	207,128	84,247
Otros servicios prestados por terceros (c)	803,083	135,926
	<b>3,543,438</b>	<b>1,092,820</b>

(b) Corresponden a gastos de asesoría legal, estratégica, servicio de promoción, suscripción de cuotas, gerenciamiento; las cuales están de acuerdo a los contratos firmados por el proveedor y la Sociedad.

(c) Los otros servicios prestados por terceros corresponden principalmente a gastos de servicio de información, consultorías, cargos bancarios, gastos notariales y servicio de administración y desarrollo de sistemas.

**13. Cargas diversas de gestión y depreciación**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>S/</b>	<b>S/</b>
Suministros de cómputo	9,336	767
Suministros de oficina	2,935	1,934
Suscripciones	41,435	-
Gastos varios	122,500	2,531
	<b>176,206</b>	<b>5,232</b>

**14. Ingresos operacionales**

El saldo al 31 diciembre 2018 es de S/ 4,694,183 y 31 diciembre 2017 es de S/ 1,675,330; que corresponde a servicios por Comisión de administración de fondos de inversión, Comisión de suscripción de cuotas, Asesorías de gestión, financiera, estratégica.

**15. Ingresos financieros**

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>S/</b>	<b>S/</b>
Intereses sobre depósitos a plazo-préstamos vinculados	6,033	5,872
Rendimiento participación Fondo de Inversión	15,041	64,536
	<b>21,074</b>	<b>70,408</b>





## 16. Situación tributaria

### a. Marco tributario -

La Sociedad está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es de 29.5 % de la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula aplicando una tasa de 5 % sobre la renta neta imponible.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, mediante Ley N° 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014, el régimen de Impuesto a la Renta vigente establecía lo siguiente:

- i. Una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30% a 28% en los años 2015 y 2016; a 27% en los años 2017 y 2018; y a 26% en el año 2019 y futuros.
- ii. Un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1% a 6.8% en los años 2015 y 2016; a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% en el año 2019 y futuros. Estas tasas serían de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
- iii. Los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, que se obtuvieron hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, estarían sujetos a una tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1%.

Mediante Decreto Legislativo N° 1261 publicado el 10 de diciembre de 2016, el gobierno peruano introdujo ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2017. Las más relevantes se presentan a continuación:

- iv. Se fija una tasa de impuesto a la renta de 29.5%.
  - v. Se establece una tasa de 5% del impuesto a la renta a los dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades. Se considerará la tasa aplicable a los dividendos teniendo en cuenta el ejercicio en que los resultados o utilidades que formen parte de la distribución hayan sido obtenidos, de acuerdo con lo siguiente: 4.1% respecto a los resultados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014; 6.8% respecto a los resultados obtenidos durante los años 2015 y 2016; y 5% respecto a los resultados obtenidos a partir del 1 de enero de 2017.
- b. Para propósito de la determinación del impuesto a la renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Sociedad, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.



- c. La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación del impuesto a la renta calculado por la Sociedad en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Sociedad, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

- d. Al 31 de diciembre de 2016, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Sociedad asciende a S/ 77,106, la misma que ha sido compensada al 100% en la Declaración Jurada Anual 2017. De acuerdo al sistema de recuperación escogido por la Gerencia de la Sociedad, la pérdida tributaria podía compensarse hasta por un máximo de cuatro años desde la fecha en que se generó. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (c) anterior.

#### **17. Restricciones y garantías**

De acuerdo con la Ley y el Reglamento de Fondos de Inversión, existen las siguientes restricciones aplicables a las inversiones que efectúa la Sociedad con los recursos de los Fondos:

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

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene bajo su administración el Fondo Edifica Core – Fondo de Inversión y Fondo Edifica Core Renta Fija – Fondo de Inversión. De acuerdo con el Decreto Legislativo N°862 - Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras y el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, contenido en la Resolución N°029-2014SMV/01 de la SMV, existen las siguientes restricciones aplicables a las operaciones relacionadas con los Fondos que administre:

- d. La Sociedad, sus directores, gerentes, accionistas con una participación mayor al 10 por ciento del capital, los miembros del Comité de Inversiones, así como toda persona que participe en las decisiones de inversión o que en razón a su cargo o posición tenga acceso a información sobre las decisiones de inversión de los fondos, están prohibidas de: i) adquirir, arrendar, usufructuar o explotar en forma directa o indirecta, bienes o derechos de los fondos que administren, ni arrendar o ceder en cualquier forma a título oneroso, los bienes o derechos de la Sociedad al fondo bajo su administración; ii) dar préstamos a dichos fondos, excepto que aquellos partícipes que no estén vinculados a la Sociedad ni a la entidad o persona que otorgaría el préstamo hayan previamente



autorizado el mismo así como sus condiciones; iii) recibir préstamos o garantías con cargo a recursos de los fondos; iv) efectuar cobros directa o indirectamente a los fondos por cualquier servicio prestado no autorizado; y, v) ser accionista, director, gerente o miembro del Comité de Inversiones de otra sociedad administradora.

- e. Los bienes que integran el activo de un fondo no podrán estar afectos a gravámenes, medidas cautelares o prohibiciones de cualquier naturaleza, salvo que se trate de garantías otorgadas que surjan de las operaciones propias de los fondos.
- f. Los directores, gerentes, representantes de la Sociedad, los accionistas con una participación superior al 10 por ciento del capital, los miembros del Comité de Inversiones, los promotores, así como las personas a quienes ellos representen, no podrán poseer directa ni indirectamente, en conjunto, más del 15 por ciento de las cuotas de un fondo.
- g. Para la administración de cada fondo, la Sociedad debe contar con un “Comité de Inversiones”, integrado por no menos de tres personas naturales. Dicho comité tiene a su cargo las decisiones de inversión a los fondos. Un mismo “Comité de Inversiones” puede desempeñar funciones respecto de más de un Fondo de inversión administrado por la misma sociedad administradora encargada.
- h. Asimismo, la Sociedad deberá ser observada por un Comité de Vigilancia que estará integrado por no menos de tres ni más de seis personas. No pueden formar parte de dicho órgano los accionistas, directores y gerentes de la Sociedad, sus cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad y primero de afinidad, así como las personas vinculadas a ellos. Un mismo Comité de Vigilancia puede desempeñar funciones respecto de más de un fondo.

Corresponde al Comité de Vigilancia: (i) vigilar que la Sociedad cumpla, respecto de los fondos, con lo dispuesto en la Ley, el reglamento de participación y los términos de colocación; (ii) verificar que la información proporcionada a los partícipes sea veraz y oportuna; (iii) verificar las acciones seguidas respecto a las observaciones y recomendaciones de los auditores externos de los fondos; (iv) convocar a Asamblea General de Partícipes, para dar cuenta de su gestión y cuando, en ejercicio de sus funciones, lo considere necesario; y, (v) las demás que se establezcan en el reglamento de participación o le delegue la Asamblea General de Partícipes.

#### **18. Gestión de capital**

El objetivo de la Sociedad cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el “Patrimonio” que se muestra en el estado de situación financiera, dicho objetivo es salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas; y mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades.

La adecuación del capital de la Sociedad cumple también con los requisitos de capital mínimo exigidos por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).



#### **19. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros**

Por la naturaleza de sus actividades, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, de crédito y operativo; los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la Sociedad y cada persona dentro de la misma es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Sociedad en coordinación con sus accionistas.

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden al efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales.

En opinión de la Gerencia de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no se considera que dichas concentraciones impliquen riesgos inusuales para sus operaciones.

##### **Riesgo operacional -**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, fraude o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. La Sociedad no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través de una matriz de control y monitoreando y respondiendo a los riesgos potenciales, la Sociedad puede manejar estos riesgos. Los controles comprenden principalmente accesos, autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación.

##### **Riesgo de mercado –**

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y otros. Todos los instrumentos financieros de la Sociedad están afectados por estos riesgos.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la posición de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

Las sensibilidades en el estado de resultados integrales es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2018.

##### **(i) Riesgo de tipo de cambio -**

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Sociedad.



El riesgo cambiario surge cuando la Sociedad presenta descálces entre sus posiciones activas, pasivas del estado de situación financiera en moneda extranjera que están expresados al tipo de cambio de la fecha del estado de situación financiera.

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Sociedad no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado relacionados a sus instrumentos financieros activos ni pasivos dado que estos son principalmente de corto plazo y no devengan interés.

(iii) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Sociedad desarrollar sus actividades normalmente.

En general, todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen un vencimiento contractual menor a 120 días. El riesgo de liquidez no tiene que ver con los pasivos sino con la liquidez que otorgan los instrumentos financieros adquiridos (activos), es decir qué tan rápido se puede hacer líquidos los activos en caso de contingencias.

Para administrar el riesgo, la Gerencia de la Sociedad periódicamente evalúa la viabilidad financiera de los fondos que administra y cuenta con el apoyo que le brindan sus accionistas.

Riesgo de gestión de fondos

La Sociedad proporciona servicios de administración de fondos y asesorías. La Sociedad cuidará las restricciones y límites detallados en los reglamentos de participación de los fondos que administra. De esta manera, a través del Comité de Inversiones, se establecerá las estrategias adecuadas para manejar un riesgo adecuado en la gestión de los fondos de inversión administrados.

**20. Valor razonable de instrumentos financieros**

a. El valor razonable.-

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello, en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

b. Activos y pasivos no registrados a valor razonable.-

Dentro de esta categoría se encuentran los depósitos en bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y los pasivos en general.