



JJC CONTRATISTAS GENERALES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a:

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

JJC CONTRATISTAS GENERALES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 39

S/.000 = Miles de nuevos soles
S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
JJC Contratistas Generales S.A.

1 de junio de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **JJC Contratistas Generales S.A.**, que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 22.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe

Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



1 de junio de 2015
JJC Contratistas Generales S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer 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 de **JJC Contratistas Generales S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis por cambio de política contable

Como se explica en la Nota 5 a los estados financieros separados, en el año 2014 la Compañía adoptó la práctica contable de reconocer las inversiones mantenidas en asociadas como un activo financiero disponible para la venta medido a su valor razonable.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **JJC Contratistas Generales S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de las inversiones en sus subsidiarias y asociadas de acuerdo a lo que se describe en la Nota 2.14 a los estados financieros separados y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **JJC Contratistas Generales S.A.**, y subsidiarias, que se presentan por separado.

Gaveglia Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

Félix U. Horna
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-013774

JJC CONTRATISTAS GENERALES S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000 (Reestructurado)
Ingresos por servicios de construcción	17	976,309	827,560
Costos por servicios de construcción	18	(905,421)	(747,447)
Utilidad bruta		70,888	80,113
Gastos administrativos	18	(51,294)	(48,255)
Otros ingresos		15,052	16,233
Otros costos		(9,672)	(21,938)
Resultado de propiedades de inversión a valor razonable		1,603	(1,007)
Utilidad de operación		26,577	25,146
Ingresos financieros	19	16,884	21,986
Gastos financieros		(7,180)	(5,709)
Diferencia en cambio, neta		(8,015)	(4,681)
Utilidad antes del impuesto a la renta		28,266	36,742
Impuesto a la renta	20	(16,201)	(6,605)
Utilidad del año		12,065	30,137
Otros resultados integrales:			
Cambios en el valor razonable del activo disponible para la venta	12	(3,568)	(12,423)
Impuesto a la renta diferido	12	1,070	3,727
Ajuste por cambio de tasa	12	1,239	-
Resultados integrales del año		10,806	21,441

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

JJC CONTRATISTAS GENERALES S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Número de acciones	Capital S/.'000	Reserva legal S/.'000	Otras reservas S/.'000	Resultados acumulados S/.'000	Total S/.'000
Saldo al 1 de enero de 2013 (Reestructurado)	75,000	75,000	15,000	54,556	81,626	226,182
Utilidad neta del año	-	-	-	-	30,137	30,137
Cambio en el valor razonable del activo disponible para la venta	-	-	-	(8,696)	-	(8,696)
Resultados integrales del año	-	-	-	(8,696)	30,137	21,441
Distribución de dividendos (Nota 16-c)	-	-	-	-	(3,600)	(3,600)
Otros	-	-	-	-	(1,510)	(1,510)
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	(5,110)	(5,110)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)	75,000	75,000	15,000	45,860	106,653	242,513
Saldo al 1 de enero de 2014	75,000	75,000	15,000	45,860	106,653	242,513
Utilidad neta del año	-	-	-	-	12,065	12,065
Cambio en el valor razonable del activo disponible para la venta	-	-	-	(2,498)	-	(2,498)
Ajuste por cambio de tasa del impuesto a la renta	-	-	-	1,239	-	1,239
Resultados integrales del año	-	-	-	(1,259)	12,065	10,806
Distribución de dividendos (Nota 16-c)	-	-	-	-	(5,000)	(5,000)
Otros	-	-	-	-	(1,887)	(1,887)
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	(6,887)	(6,887)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	75,000	75,000	15,000	44,601	111,831	246,432

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

JJC CONTRATISTAS GENERALES S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014 S/.000	2013 S/.000 (Reestructurado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto a la renta	28,266	36,742
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pago de impuesto a la renta	(13,388)	(10,414)
Depreciación	15,534	12,987
Baja de activo fijo	1,008	529
Baja de intangible	80	-
Amortización de activos intangibles	692	611
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	1,253	4,166
Valor razonable de propiedad de inversión	(1,610)	967
Otros	-	(1,510)
Variación neta de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(30,812)	(16,608)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(16,270)	(26,599)
Otras cuentas por cobrar	28,243	(24,142)
Existencias	(5,785)	141
Gastos contratados por anticipado y otros activos	14	(1,221)
Cuentas por pagar comerciales	54,081	(1,601)
Otras cuentas por pagar	(48,686)	87,175
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22,450	11,278
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>35,070</u>	<u>72,501</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Venta de inmueble, maquinaria y equipo	702	3,690
Pagos por compra de intangibles	(560)	(274)
Pago por compras de inversiones	(1,474)	(1,709)
Pagos por compra de activos fijos	(18,561)	(14,607)
Préstamos otorgados a partes relacionadas	(25,615)	(25)
Pagos recibidos de partes relacionadas	5,616	4,864
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(39,892)</u>	<u>(8,061)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	99,513	18,995
Amortización de préstamos recibidos	(100,725)	(41,026)
Dividendos pagados	(5,000)	(3,600)
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(6,212)</u>	<u>(25,631)</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	(11,034)	38,809
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	111,331	72,522
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>100,297</u>	<u>111,331</u>
Transacciones que no representan movimiento de efectivo		
Adquisición de activos a través de arrendamiento financiero	6,179	26,655
Cambio en valor razonable de otros activos financieros	(3,568)	(12,423)

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

JJC CONTRATISTAS GENERALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL

a) Constitución y operaciones -

JJC Contratistas Generales S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó el 10 de setiembre de 1958. El domicilio fiscal es Av. Alfredo Benavides 768 Piso 9, distrito de Miraflores - Lima.

La Compañía se desarrolla en la industria de construcción, teniendo como actividad principal la construcción civil en todos sus aspectos y formas. Tiene por objeto social desarrollar el negocio de la construcción de edificios y otras obras urbanas, desarrollar proyectos inmobiliarios en general, ejecutar obras de construcción pesada y obra electromecánica, así como montajes de cualquier naturaleza, en general todas las actividades de ingeniería y construcción en todos sus campos y actividades, participando en toda clase de procesos de selección, ya sean públicos o privados.

b) Operaciones conjuntas -

Los estados financieros separados de la Compañía incluyen la participación en operaciones conjuntas en las que la Compañía posee control conjunto con sus consorciados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía participó en 21 operaciones conjuntas (17 al 31 de diciembre de 2013) a continuación se mencionan las principales operaciones conjuntas en los que la Compañía tiene participación:

<u>Operaciones conjuntas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Constructora JME S.A.C.	50	50
JJC Schrader Camargo S.A.C.	50	40
Consortio Vial Apurímac	75	75
Consortio FCC JJC	50	50
Consortio JJC COINSA HV	33.33	33.33
Consortio Vial Huaura	30	30
Consortio Vial Junín	17	17
Consortio Cementos Piura	40	40
Consortio Ancón Pativilca	33	33
Consortio San Ignacio	80	80
Consortio JJC SSK FYAGA	66.67	66.67
Consortio Huacho Pativilca	33	-
Consortio Nodo Energético Ilo	49	-
Consortio Manperan	33	-
Consortio Vial Jayllí	42	-

La Compañía posee algunas operaciones conjuntas en las que tiene control conjunto incluso con más del 50% porcentaje de participación ya que a través de acuerdos contractuales se ha determinado el consentimiento unánime de las partes para la toma de decisiones relevantes.

Todos los acuerdos conjuntos enumerados anteriormente se llevan a cabo en Lima y en otras ciudades del Perú y realizan actividades relacionadas con el objeto social de la Compañía.

Los estados financieros separados no incluyen a ninguna otra entidad adicional a las mencionadas anteriormente, tales como fondos de fideicomiso o entidades para propósitos especiales.

c) Aprobación de los Estados Financieros.-

Los estados financieros separados por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 17 de marzo de 2015, y luego fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas el 31 de marzo de 2015. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 antes de la reestructuración mencionada en la Nota 5, fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 16 de abril de 2014.

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos de que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") vigentes a la fecha de los estados financieros.

Los estados financieros separados se han preparado de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por los activos financieros disponibles para la venta y propiedad de inversión que se miden a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio crítico en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros separados se describen en la Nota 4.

2.2 Cambio de política contable - Inversiones en asociadas -

En 2014, la Compañía ha modificado de forma voluntaria su política contable para el tratamiento de las inversiones en asociadas en los estados financieros separados. Hasta 2013 estas inversiones se reconocían aplicando el método del costo; en 2014 la Compañía ha reclasificado estas inversiones como activo financiero disponible para la venta y mide estas inversiones aplicando la estimación del valor razonable a través de flujos futuros. El cambio en la política contable responde a la evaluación de la gerencia de la Compañía de que con esta reclasificación los estados financieros separados, sin perjudicar un nivel de confiabilidad, suministran información más relevante para sus usuarios al conseguir que los valores reconocidos en el activo y patrimonio expresados en estos estados financieros se aproximen al valor actual neto de las asociadas.

Este cambio contable se ha efectuado de forma retroactiva, por lo que las cifras originalmente reportadas del año previo, han sido reestructuradas (Nota 5).

Los activos financieros disponibles para la venta se miden al valor razonable y los cambios que se generan en su valor se registran en otros resultados integrales.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Todas las inversiones en subsidiarias, asociadas y operaciones conjuntas tienen al nuevo sol como moneda funcional, excepto por las subsidiarias del exterior, cuya moneda funcional y de presentación es la moneda del país en el que operan.

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones o la fecha de valuación en los casos de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en los resultados.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio relacionadas con todas las partidas monetarias se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro de diferencia en cambio, neta.

2.4 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y los depósitos a plazo con vencimiento original menores a tres meses.

2.5 Activos financieros -

2.5.1 Clasificación -

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. A la fecha de los estados financieros la Compañía ha clasificado sus activos financieros en las siguientes categorías:

a) Préstamos y cuentas por cobrar -

Corresponden a activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y en efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

b) Otros activos financieros -

Este rubro comprende el activo financiero disponible para la venta. Corresponden a activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican para ser designados en alguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos de que la Gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición -

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de su negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de resultados. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros disponibles para la venta se registran, posteriormente, a su valor razonable. Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

En el caso de que no sea posible medir el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta en su momento inicial, se mantienen al costo.

Cuando un activo financiero clasificado como disponible para la venta es vendido o su valor se deteriora, los cambios en su valor razonable acumulados en el patrimonio se revierten al estado de resultados.

Los dividendos generados por los instrumentos patrimoniales se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Otros ingresos" cuando se establece los derechos de la Compañía a recibir pagos.

2.6 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y se tenga la intención de liquidar sobre bases netas o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. El derecho legal no debe estar supeditado a los acontecimientos futuros y debe ser ejecutable en el curso normal de los negocios y en el caso de incumplimiento en el pago, insolvencia o quiebra de la empresa o de la contraparte.

2.7 Deterioro de activos financieros -

a) Activos registrados al costo amortizado -

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Evidencias de deterioro surgen cuando, por ejemplo, el deudor está atravesando dificultades financieras, tenga incumplimientos o retraso en el pago de intereses o del principal, exista posibilidad de caer en insolvencia o enfrente algún tipo de reorganización financiera y cuando exista información verificable que indique que su generación de flujos de efectivo futuros podría disminuir.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Si un préstamo o una cuenta por cobrar devenga intereses a tasa variable, la tasa de descuento para medir la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada en función del contrato. De forma práctica, la Compañía podría determinar el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento utilizando su precio de mercado, si éste es verificable.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como por ejemplo una mejora en el rating crediticio del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente registrada se reconoce en el estado de resultados integrales.

b) Otros activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Respecto de instrumentos de patrimonio, una caída significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia de que el activo está deteriorado. Si existe alguna de estas evidencias para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida de forma previa para ese activo en resultados, es transferida del patrimonio y se registra en los resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados integrales por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados integrales.

2.8 Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes sustancialmente por los diferentes servicios y venta de bienes de la Compañía. Si su cobranza se espera ocurra en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

2.9 Trabajos en curso pendientes por cobrar -

Este rubro comprende los estimados realizados por la Gerencia correspondientes a los derechos por cobrar que no fueron facturados por los servicios y que aún no han sido aprobados por el cliente (valorización por el grado de avance).

2.10 Suministros diversos -

Los materiales y suministros incluyen principalmente los materiales utilizados en la actividad de construcción y se registran al costo por el método de promedio ponderado o a su valor de reposición, el menor. El costo de estas partidas incluye fletes e impuestos aplicables no reembolsables. La provisión por desvalorización de estas partidas se estima sobre la base de análisis específicos que realiza la Gerencia sobre su rotación. Si se identifica que el valor en libros de las existencias de materiales y suministros excede su valor de reposición, la diferencia se carga a resultados en el ejercicio en el que se determina esta situación. La Gerencia considera que a la fecha de los estados financieros separados no se requiere constituir provisiones adicionales a las reconocidas en los estados financieros separados para cubrir pérdidas por obsolescencia de estas existencias.

2.11 Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión se miden al valor razonable y los cambios que se generan en su valor se registran en el estado de resultados. Los costos subsecuentes atribuibles a propiedades de inversión se capitalizan sólo cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros asociados con el activo para la Compañía y el costo de estos activos pueda ser medido razonablemente, caso contrario se imputa a gasto cuando se incurren.

2.12 Inmueble, maquinaria y equipo -

Estos activos se registran a su costo histórico menos su depreciación. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo, se generen para la Compañía y el costo de estos activos pueda ser medido razonablemente. El valor en libros del activo reemplazado es dado de baja. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que éstos se incurren.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes del activo fijo se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	De 20 a 44
Maquinaria y equipo	De 3 a 17
Unidades de transporte	De 5 a 11
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	De 4 a 5

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado separado de situación financiera. El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Los resultados por la venta de activos correspondientes a la diferencia entre los ingresos de la transacción y sus valores en libros y se reconocen en el rubro "Otros ingresos" y "Otros gastos" respectivamente, en el estado separado de resultados integrales.

2.13 Intangibles -

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de software identificable y único que controla la Compañía se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- técnicamente es posible completar el software de modo que podrá ser usado.
- la gerencia tiene la intención de terminar el software y de usarlo o venderlo.
- se tiene la capacidad para usar o vender el software.
- se puede demostrar que es probable que el software generará beneficios económicos futuros.
- se tiene los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del software que permita su uso o venta; y
- el gasto atribuible al software durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Los costos directos que se capitalizan como parte del costo de software incluyen los costos de los empleados que desarrollan los software y una porción de los costos indirectos correspondientes. Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo se reconocen en resultados y no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes. Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas, las que no exceden de 10 años.

2.14 Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos -

a) Subsidiarias -

Las subsidiarias son las entidades (incluyendo entidades estructuradas) sobre las que la Compañía posee control. La Compañía controla a una entidad cuando la Compañía está expuesta o tiene derechos a retornos variables de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Compañía. Estas se dejan de consolidar desde la fecha en la que el control cesa.

Las inversiones en subsidiarias se registran al costo. La Compañía reconoce como ingresos los dividendos procedentes de una subsidiaria en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

b) Asociadas -

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquéllas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas han sido clasificadas como activos disponibles para la venta y su reconocimiento se detalla en la nota 2.5.1-b).

Los dividendos procedentes de una asociada son reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos.

c) Operaciones conjuntas -

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto por el que las partes tienen control conjunto del acuerdo, tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo. Cada parte reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos y su parte en algún activo y pasivo mantenido conjuntamente, así como todo ingreso o gasto surgido de la operación conjunta.

2.15 Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre su valor razonable y su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.16 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos (o en el ciclo operativo normal del negocio si es mayor). De lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.17 Obligaciones financieras -

Corresponde a los préstamos que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los cargos incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida de que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirá. En este caso, estos cargos se difieren hasta el momento en que el préstamo se reciba.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.18 Arrendamientos -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

La Compañía arrienda inmuebles, maquinaria y equipo y unidades de transporte. Los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en el rubro de obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado separado de resultados integrales en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles, maquinaria y equipo y unidades de transporte adquiridas a través de arrendamientos financieros se deprecian a lo largo de su vida útil o en el período del arrendamiento, el menor.

2.19 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona a partidas reconocidas directamente en el estado de otros resultados integrales o en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el estado de otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la legislación tributaria promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Gerencia, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida de que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando existe el derecho legal de compensar el impuesto a la renta corriente activo con el impuesto a la renta corriente pasivo y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.20 Beneficios a los empleados -

a) Participación en utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base de las disposiciones legales vigentes. La participación de los trabajadores en las utilidades es de 5% de la materia imponible determinada por la Compañía y cada una de sus operaciones conjuntas de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente.

b) Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año, respectivamente.

c) Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación peruana vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

d) Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera y corresponde a un mes de sueldo.

2.21 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y es posible estimar su monto de manera confiable.

2.22 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos de que sea remota la necesidad de utilización de recursos en el futuro.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

2.23 Capital -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.24 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.25 Reconocimiento de ingresos -

La medición de los ingresos de actividades ordinarias debe hacerse utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe a continuación:

a) Ingresos por construcción de obras -

Los ingresos por actividades de construcción se reconocen utilizando el método del grado de avance sobre la base de los costos incurridos, considerando los costos totales e ingresos estimados al final del proyecto, de acuerdo a la NIC 11, "Contratos de construcción". Bajo este método, los ingresos se determinan sobre la base de los costos contractuales incurridos en comparación con el total de los costos totales del contrato de construcción, que representen la utilidad que puede ser atribuida a la porción de trabajo culminado.

Los ingresos se facturan cuando se recibe la aprobación de los propietarios del trabajo en curso.

En relación a servicios que han sido prestados pero no facturados, debido a la falta de aprobación por parte de los propietarios, la Compañía reconoce un ingreso con un aumento a cuentas por cobrar - "Trabajos en curso pendientes por cobrar".

Una variación es una instrucción recibida de un cliente para hacer un cambio en el alcance del trabajo que será efectuado bajo el contrato. Una variación puede resultar en un incremento o disminución en los ingresos del contrato. Una variación se incluye en los ingresos del contrato cuando es probable que el cliente apruebe la variación así como el monto del ingreso que surge de dicha variación y el monto del ingreso puede ser medido razonablemente.

Un reclamo es el monto que la Compañía busca cobrar del cliente o un tercero como reembolso por los costos que no han sido incluidos en el precio bajo contrato. Los reclamos se incluyen en los ingresos del contrato solo cuando se ha logrado negociar casi a una etapa final de modo que es probable que el cliente acepte el reclamo; y el monto que probablemente será aceptado por el cliente se pueda medir razonablemente.

b) Venta de bienes -

Los ingresos procedentes de venta de materiales relacionados con la construcción se reconocen en el estado separado de resultados integrales del ejercicio cuando se realiza la venta, es decir cuando el bien es entregado y se transfieren al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

c) Ingresos por servicios -

Los ingresos por servicios de gerenciamiento se reconocen en el período contable en el que se prestan.

d) Ingreso por intereses -

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

e) Ingreso por dividendos -

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando existe el derecho a recibir el pago del mismo.

2.26 Costos de contratos de construcción -

Los costos de los contratos se reconocen en el período en el que se incurren.

Los costos de los contratos incluyen todos los gastos directos como los materiales, mano de obra, costos de subcontratación, costos de fabricación y de abastecimiento del equipo, costos iniciales e indirectos. La Compañía evalúa periódicamente si los estimados utilizados son razonables en la determinación del grado de avance. Si, como resultado de esta evaluación, existen modificaciones al ingreso o costo estimado previamente, o si el costo estimado total del proyecto excede los ingresos esperados, se realiza un ajuste para reflejar el efecto en resultados del período en el que se incurre el ajuste o pérdida.

Cuando el resultado de la culminación de un contrato de construcción no se puede estimar confiablemente, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el monto de los costos contractuales que se hayan incurrido y que sea probable que se recuperen.

2.27 Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes -

a) Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Compañía en el 2014 -

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para los estados financieros de 2014. La mayoría de los impactos de adopción de estas normas se limita a la presentación y revelación en los estados financieros:

- Modificación a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" Esta enmienda aclara que el derecho de la compensación no debe estar supeditado a un evento futuro. También debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal de los negocios, así como en caso de impago, insolvencia o quiebra. La enmienda también considera los mecanismos de solución. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.
- Modificaciones a la NIC 36, "Deterioro de activos". Esta enmienda elimina ciertos requerimientos de revelación referentes a: a) eliminar el requerimiento de revelar el valor recuperable cuando una unidad generadora de efectivo (UGE) contiene plusvalía mercantil o activos intangibles de vida indefinida, pero que no ha sido deteriorado; b) revelar el valor recuperable de un activo o de una UGE cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocida o extornada y c) revelaciones detalladas sobre cómo el valor razonable menos los costos de venta ha sido medido cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocido o extornada. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.
- Modificaciones a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" Esta enmienda requiere que se descontinúe la contabilidad de cobertura cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido, a no ser que el reemplazo o la incorporación de un instrumento de cobertura en otro instrumento de cobertura es parte de la estrategia de cobertura documentada por la entidad. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.
- IFRIC 21, 'Gravámenes', establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo. La Compañía no está sometido actualmente a gravámenes significativos por lo que el impacto en la Compañía no es significativo.

Otras normas, modificaciones e interpretaciones que son aplicables en el período que comenzó el 1 de enero 2014 no son relevantes para la Compañía.

b) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se publicó en julio de 2014, la que sustituye a la guía de la NIC 39, que se refiere a la clasificación y medición de los instrumentos financieros.

La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición de activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y el valor razonable a través de resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requieren inversiones en instrumentos de renta variable a medir a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable en ORI (no reciclable). Se plasma un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizadas en la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios de clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito en otro resultado integral, para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 refleja los requisitos para la eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura. Requiere una relación económica entre el instrumento y elemento de cobertura cubierta, como la "ratio de cobertura" para ser el mismo que la gerencia utiliza realmente para fines de gestión de riesgos. La documentación sigue siendo necesaria, pero es diferente a la que actualmente indica la NIC 39. La norma es aplicable para los ejercicios que comiencen el o después del 1 de enero de 2018, es permitida la adopción anticipada. La Compañía aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9.

- NIIF 15, "Los ingresos procedentes de contratos con clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece las políticas de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y de los flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la capacidad para dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. La norma sustituye a la NIC 18 "Ingresos" y NIC 11 "Contratos de construcción" y las interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 enero 2017 y se permite su aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15, cuya aplicación se espera no tenga un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos.
- Modificación a la NIC 27 "Estados financieros separados", al respecto señala que los estados financieros separados son aquellos presentados por una entidad en la que se puede elegir contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al: a) Costo b) bajo la NIC 39 (NIIF 9); o c) usando el Método de Participación Patrimonial (MPP) descrito en la NIC 28. Por otra parte, los estados financieros separados son aquellos que se preparan en adición a: a) estados financieros consolidados de una entidad con subsidiarias; o b) estados financieros que preparan una entidad con subsidiarias pero si mantiene con inversiones en asociadas o acuerdos conjuntos que se contabilizan aplicando el MPP de acuerdo con la NIC 28. Asimismo, los dividendos procedentes de una subsidiaria, negocio conjunto o asociada son reconocidos en los estados financieros separados de una entidad cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos.

Los dividendos son reconocidos en resultados a menos que la entidad elija el MPP, en cuyo caso el dividendo es reconocido como una reducción del valor en libros de la inversión. Esta modificación es aplicable a partir del 1 de enero de 2016 y se permite su aplicación anticipada. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha decidido no adoptar anticipadamente esta modificación y mantiene la inversión en sus subsidiarias al costo.

No se espera que otras NIIF o interpretaciones (CINIIF) que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

La administración de riesgos financieros es llevada a cabo por la Gerencia de la Compañía bajo instrucciones del Directorio de la Compañía. La Gerencia gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, y para la inversión de los excedentes de liquidez así como de riesgos financieros, y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (principalmente riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de cambio derivado de transacciones a nivel local efectuadas en moneda extranjera. Esta exposición está concentrada sustancialmente al dólar estadounidense.

A fin de reducir esta exposición se realizan esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda extranjera. Cabe precisar que la Gerencia ha aprobado alternativamente una política para la utilización de instrumentos derivados para la protección del riesgo cambiario, sin embargo a la fecha no ha considerado necesario efectuar este tipo de transacciones.

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera corresponden a saldos en dólares estadounidenses, los cuáles están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente a esa fecha, los cuáles fueron S/.2.981 y S/.2.989 (S/.2.794 y S/.2.796 al 31 de diciembre de 2013) por US\$1.00, para saldos de pasivos y activos en dólares estadounidenses, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, el estado separado de situación financiera incluye activos y pasivos en moneda extranjera equivalentes a S/.139.23 millones y S/.149.69 millones equivalentes a US\$46.58 millones y US\$50.08 millones, respectivamente (S/.122.09 millones y S/.184.74 millones equivalentes a US\$43.67 millones y US\$66.07 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

La ganancia y pérdida por diferencia en cambio de la Compañía por el año 2014 es S/.38.17 millones y S/.46.18 millones, respectivamente (S/.14.28 millones y S/.18.96 millones, respectivamente, en 2013).

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 2% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad antes de impuestos del año se habría incrementado/disminuido en S/.160 miles (S/.94 miles en 2013).

ii) Riesgo de precio -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de los valores de inversión que mantiene en su asociada y que se incluyen en el estado de situación financieras como activos financieros disponibles para la venta. Para administrar el riesgo de precios que surge de las inversiones en asociadas, la Compañía participa activamente en las reuniones de Directorio que tiene su asociada.

La Compañía ha aceptado su exposición al riesgo de precio y no ha considerado necesario suscribir contratos de cobertura.

Respecto a la sensibilidad al riesgo de precios, la Compañía ha considerado dos escenarios hipotéticos: a) cambios en el margen bruto del 5% sobre los flujos de caja proyectados y b) considerar los mismos supuestos en los flujos proyectados pero considerando un cambio en la tasa de descuento de 1% por liquidez.

Los rangos de valor de estos escenarios son los siguientes:

	Impacto en otros resultados integrales S/.000	
2014 -		
- Escenario a)	+/-	16,668
- Escenario b)	+/-	10,534
2013 -		
- Escenario a)	+/-	10,494
- Escenario b)	+/-	6,833

iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de sus otros pasivos financieros a largo plazo. Las obligaciones a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Las obligaciones financieras a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Compañía es mantener su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas.

Los ingresos y flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. La Gerencia considera que no es relevante presentar el análisis de sensibilidad considerando que las tasas de interés de su financiamiento son fijas.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se aceptan a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "A". En el caso de las cuentas por cobrar, la administración de la Compañía evalúa la calidad crediticia del cliente y sus partes relacionadas, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los límites fijados por el directorio sobre la base de las calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad.

Con relación a los créditos a sus partes relacionadas, la Compañía ha establecido medidas para asegurar la recuperación de dichos préstamos; a través del control efectuado por la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas y la evaluación de gestión realizada por el Directorio.

No se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones en el mercado. En ese sentido la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

El área de Finanzas de la Compañía supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas, de modo que la Compañía no incumpla con los límites de endeudamiento o con las garantías (covenants), de ser aplicable, sobre cualquier línea de crédito.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, cumplimiento de covenants, cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del estado de situación financiera interno y, de ser aplicable, con los requisitos regulatorios externos o requerimientos legales, por ejemplo, restricciones en el uso de moneda extranjera.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en cuentas corrientes que generan intereses y depósitos a plazo, escogiendo instrumentos con vencimiento apropiado o de suficiente liquidez.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año S/.000	Entre 1 y 2 años S/.000	Entre 2 y 5 años S/.000	Más de 5 años S/.000	Total S/.000
Al 31 de diciembre de 2014					
Obligaciones financieras (excepto arrendamientos financieros)	11,671	4,531	-	-	16,202
Arrendamientos financieros	12,120	10,339	17,014	4,674	44,147
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	141,961	-	-	-	141,961
Cuentas por pagar a partes relacionadas	32,399	-	-	-	32,399
	<u>198,151</u>	<u>14,870</u>	<u>17,014</u>	<u>4,674</u>	<u>234,709</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras (excepto arrendamientos financieros)	9,393	7,197	-	-	16,590
Arrendamientos financieros	7,253	6,756	14,575	3,957	32,541
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88,181	-	-	-	88,181
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25,903	-	-	-	25,903
	<u>130,730</u>	<u>13,953</u>	<u>14,575</u>	<u>3,957</u>	<u>163,215</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de las obligaciones financieras (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio mostrado en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de efectivo y equivalente de efectivo es suficiente para cubrir las obligaciones financieras; por lo tanto el ratio de apalancamiento no fue parte del análisis.

3.3 Estimación del valor razonable -

Para la clasificación del tipo de valorización utilizada por la Compañía para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición.

- Nivel 1: Medición basada en valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).
- Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser confirmadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos de la Compañía).

En el año 2014, el instrumento financiero medido a valor razonable por la Compañía es la inversión realizada en Norvial S.A. (Norvial) clasificado como un activo financiero disponible para la venta, cuyo valor razonable se basa en datos no observables en el mercado; la Compañía calcula su medición sobre la base de los flujos de efectivo estimados y descontados a la fecha de los estados financieros. La información utilizada para determinar el valor razonable de esta inversión es del nivel 3 (Nota 12).

Dado que no hubo transacciones observables cercanas al 31 de diciembre de 2014 que sean comparables para determinar el valor razonable del activo financiero disponible para la venta de Norvial, la Gerencia considera apropiado clasificar las fuentes para su medición como de Nivel 3.

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar de corto plazo, es similar a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros, ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible a la Compañía para instrumentos financieros similares.

Valor razonable de la deuda -

Al 31 de diciembre, el valor en libros y el valor razonable del endeudamiento en la parte que corresponde al largo plazo son como sigue:

	Valor en libros		Valor razonable	
	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000
Arrendamiento financiero	37,898	32,541	31,947	26,734
Préstamos bancarios	16,199	16,590	11,850	13,043
Total préstamos	54,097	49,131	43,797	39,777

Los valores razonables de las obligaciones financieras de vencimiento corriente se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando una tasa de endeudamiento de 5.07% (5.26% al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene líneas de crédito no utilizadas por S/.741 millones, las cuales expirarán dentro de un año (S/.665 millones al 31 de diciembre de 2013).

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. En opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación:

a) Porcentaje de reconocimiento de ingresos por grado de avance -

Los ingresos por servicios basados en contratos, se reconocen por el método de grado de avance que requiere estimar el margen final de los trabajos. La proyección de estos márgenes lo determina la Gerencia sobre la base de sus presupuestos de ejecución y se ajustan periódicamente con la finalidad de usar información actualizada que refleja el desempeño real en los trabajos. En tal sentido, la Gerencia considera que las estimaciones realizadas al cierre del año son razonables. Cuando se presenten cambios no aprobados en la orden de obra, el ingreso se reconoce como equivalente al costo incurrido (no se reconoce ninguna utilidad) hasta que se haya aprobado el trabajo adicional.

Todo cambio en los estimados bajo el contrato se reconocerá como un cambio en estimados contables en el período en el que se realiza el cambio y en períodos futuros si fuera aplicable.

Por los años terminados el 31 de diciembre, se efectuó un análisis de sensibilidad, considerando un aumento/disminución del 10% sobre los márgenes de construcción, lo cual se muestra a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ventas	976,309	827,560
Margen bruto	70,888	80,113
	7.26	9.68
Más 10%	<u>7.99</u>	<u>10.65</u>
	<u>77,977</u>	<u>88,124</u>
Aumento sobre la utilidad antes de impuestos	<u>7,089</u>	<u>8,011</u>
Menos 10%	<u>6.53</u>	<u>8.71</u>
	<u>63,799</u>	<u>72,102</u>
Disminución sobre la utilidad antes de impuestos	<u>(7,089)</u>	<u>(8,011)</u>

b) Revisión de valores en libros y provisión para deterioro -

La Compañía aplica los lineamientos señalados en la NIC 36 para determinar si un activo permanente requiere de una provisión por deterioro. Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores que podrían indicar 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 del Grupo, proyección de factores económicos, así como la elección de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo. De acuerdo con la evaluación de la Gerencia, no se han identificado indicios de deterioro.

c) Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

Los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se calculan sobre la base de las diferencias temporales entre las bases tributarias de activos y pasivos y los respectivos montos en los estados financieros, usando las tasas tributarias que se aplican para cada año en el que la diferencia temporal se espera revertir. Cualquier cambio en la tasa tributaria afectará el impuesto a la renta diferido activo y pasivo. Este cambio será reconocido en el estado de resultados integrales durante el periodo en el que el cambio se haga efectivo.

El impuesto a la renta diferido activo es reconocido únicamente en la medida en que sea probable que existan ingresos imponibles futuros contra los que las diferencias temporales y pérdidas tributarias pueden ser utilizadas. Para este propósito, la Compañía toma en consideración toda la información disponible, incluyendo factores tales como datos históricos, ingresos proyectados, operaciones corrientes y estrategias de planificación fiscal. Un beneficio tributario relacionado con una posición tributaria sólo se reconoce si es probable que el beneficio se realizará.

La exposición máxima de la Compañía con relación a contingencias tributarias asciende a S/.896 miles.

d) Valor razonable de inversiones que no se cotizan en un mercado activo -

El valor razonable de las inversiones que no se cotizan en un mercado activo se determinan utilizando técnicas de valuación, principalmente bajo el modelo de flujo de caja descontado. La Gerencia de la Compañía valida y revisa periódicamente los modelos utilizados para la estimación de los valores razonables.

En el modelo de flujo de caja descontado, la data no observable son los flujos de caja proyectados de la inversión, la prima de riesgo de liquidez y el riesgo de crédito, los cuáles son incorporados en la tasa de descuento. Sin embargo, la tasa de descuento utilizada para valorizar instrumentos de patrimonio es determinado en base a retornos históricos de capital para otras entidades que operan en la misma industria para los cuáles los retornos de mercado son observables. La Gerencia utiliza modelos para ajustar los retornos observables de capital para reflejar la estructura actual de deuda/patrimonio de la inversión de capital valorizada

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

La Gerencia considera que las inversiones en Concesionaria Interoceánica Sur Tramo 2 S.A. y Concesionaria Interoceánica Sur Tramo 3 S.A. mantenidas como activo disponible para la venta y que se presentan en el rubro de otros activos financieros, se reconocen al costo debido a que no ha sido posible estimar su valor razonable al 31 de diciembre 2014 y de 2013.

5 REESTRUCTURACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2013 se han reestructurado con el objeto de dar efecto a la aplicación del valor razonable para reconocer las inversiones en asociadas como activos financieros disponibles para la venta (nota 2.2).

El cambio contable requirió ajustes al estado de situación financiera como sigue:

	<u>Otros activos financieros</u> S/.000	<u>Otros resultados integrales</u> S/.000	<u>Otras reservas</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013 (previamente reportados)	41,825	-	-
Impacto del cambio contable	<u>77,937</u>	<u>54,556</u>	<u>54,556</u>
Saldos reestructurados al 1 de enero de 2013	<u>119,762</u>	<u>54,556</u>	<u>54,556</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (previamente reportados)	41,864	-	-
Impacto del cambio contable al 1 de enero de 2013	77,937	54,556	54,556
Impacto del cambio contable del año	(12,423)	(8,696)	(8,696)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre de 2013	<u>107,378</u>	<u>45,860</u>	<u>45,860</u>

Los ajustes en el estado de resultados integrales se resumen así:

	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Disminución en cambios en el valor razonable de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	(1,259)	(8,696)
Disminución en los resultados integrales del año	<u>(1,259)</u>	<u>(8,696)</u>

No fue necesario realizar modificaciones en el estado de flujos de efectivo del año 2013 debido a que el cambio en el valor razonable de activos disponibles para la venta es una transacción que no genera flujos de efectivo.

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Instrumentos financieros por categoría -

Al 31 de diciembre, la clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Activos según estado de situación financiera		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	100,297	111,331
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, excluye anticipos a proveedores	177,086	143,735
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	65,222	45,305
- Otros activos financieros (Nota 12)	<u>103,818</u>	<u>107,378</u>
	<u>446,423</u>	<u>407,749</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Pasivos según estado de situación financiera		
Otros pasivos financieros:		
- Obligaciones financieras	16,199	16,590
- Arrendamientos financieros	37,898	32,541
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (excluye pasivos no financieros)	141,961	88,181
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>32,399</u>	<u>25,903</u>
	<u>228,457</u>	<u>163,215</u>

6.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

Al 31 de diciembre, la calidad crediticia de los activos financieros se presenta a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
Banco de Crédito del Perú (A+)	65,759	97,764
Banco Continental (A+)	26,136	1,513
Banco de la Nación (A)	5,301	3,734
Banco Interbank (A)	982	6,658
Banco Scotiabank (A+)	548	281
Banco Santander del Perú (A)	545	381
Otros	<u>847</u>	<u>847</u>
	<u>100,118</u>	<u>111,178</u>

(*) La diferencia entre los saldos mostrados arriba y los saldos del estado de situación financiera corresponde a caja (Nota 7).

La calidad crediticia de los clientes se evalúa en tres categorías (calificación interna):

- A: clientes/partes relacionadas nuevos (menores de 6 meses).
- B: clientes/partes relacionadas existentes (con más de 6 meses de vínculo comercial) sin incumplimientos en el pasado, y
- C: clientes/partes relacionadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) con incumplimientos en el pasado.

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar (Nota 8)		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
A	7,083	-
B	<u>163,411</u>	<u>139,557</u>
	<u>170,494</u>	<u>139,557</u>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 9)		
A	17,915	-
B	<u>60,861</u>	<u>45,305</u>
	<u>78,776</u>	<u>45,305</u>

El saldo total de cuentas se encuentra conforme a los términos y condiciones del contrato, ninguna de ellas ha sido renegociada.

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Caja	179	153
Cuentas corrientes	16,318	27,097
Depósitos a plazo	83,620	83,928
Fondos fijos	180	153
	<u>100,297</u>	<u>111,331</u>

Al 31 de diciembre 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cuentas corrientes en moneda nacional y extranjera en instituciones financieras locales, las cuales generan intereses a tasas de mercado local. Los depósitos a plazo que mantiene la Compañía son de vencimiento corriente a un plazo máximo de 15 días.

8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Facturas por cobrar	47,599	22,529
Fondo de garantía retenido	2,910	4,916
	<u>50,509</u>	<u>27,445</u>
Trabajos en curso pendientes por cobrar:		
- Valorizaciones por cobrar	112,624	70,474
- Derechos por cobrar	7,361	41,638
	<u>119,985</u>	<u>112,112</u>
	<u>170,494</u>	<u>139,557</u>

Las facturas por cobrar están relacionadas a los estimados del grado de avance aprobados por los clientes.

Las valorizaciones por cobrar aún no han sido facturadas al cliente. Las valorizaciones, y el correspondiente ingreso, se calculan cada mes bajo el método del grado de avance. Estos saldos son facturados al mes siguiente de realizada la valorización.

El valor razonable de las facturas y valorizaciones por cobrar es similar a su valor nominal debido a que su período promedio de cobro es a 30 días. Estas cuentas por cobrar son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Los derechos por cobrar corresponden al ingreso reconocido de acuerdo con el grado de avance (Nota 2.25-a) y que se relacionan con valorizaciones futuras que se realizarán bajo el contrato de construcción actualmente vigente.

Al 31 de diciembre, el detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Vigentes	170,059	135,652
Vencidas mayores a 30 días	<u>435</u>	<u>3,905</u>
	<u>170,494</u>	<u>139,557</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales ascendentes a S/.435 miles (S/.3,905 miles al 31 de diciembre de 2013) se encuentran vencidas pero no deterioradas, las que están relacionadas con un número de clientes por los que no existe historia reciente de incumplimiento.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se ha reconocido provisión por deterioro de cuentas por cobrar.

9 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones entre partes relacionadas -

Por los años terminados el 31 de diciembre, las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas se resumen como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Venta de servicios:		
Matriz	15	61
Relacionadas	7,971	15,033
Operaciones conjuntas	<u>75,430</u>	<u>34,121</u>
	<u>83,416</u>	<u>49,215</u>
Adquisición de bienes y servicios:		
Relacionadas	15	1,699
Operaciones conjuntas	<u>28,448</u>	<u>112,481</u>
	<u>28,463</u>	<u>114,180</u>
Dividendos otorgados:		
Matriz (Nota 16-c)	5,000	3,600
Relacionadas (Nota 19)	10,805	19,557

Los servicios que se prestan entre partes relacionadas se llevaron a cabo en términos de mercado como si los servicios se hubieran prestado con terceros.

b) Saldos al cierre del año resultante de las ventas/compras de bienes/servicios -

Al 31 de diciembre, los saldos al cierre del año resultante de las ventas/compras de bienes/servicios se resumen como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u> (Reestructurado)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas:		
Matriz	-	68
Relacionadas	19,808	7,157
Operaciones conjuntas	<u>58,968</u>	<u>38,080</u>
	<u>78,776</u>	<u>45,305</u>
Menos porción no corriente	(8,286)	(200)
Porción corriente	<u>70,490</u>	<u>45,105</u>
Cuentas por pagar a partes relacionadas:		
Relacionadas	17	11,337
Operaciones conjuntas	<u>48,130</u>	<u>25,697</u>
	<u>48,147</u>	<u>37,034</u>
Menos porción no corriente	(8,095)	-
Porción corriente	<u>40,052</u>	<u>37,034</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar son de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas.

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de prestación de servicios de construcción y cuentan con plazos de vencimiento de 30 días. Estas cuentas no generan intereses considerando su vencimiento en el corto plazo y no se ha requerido reconocer provisión por deterioro.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de prestación de servicios de ingeniería, construcción, mantenimiento y diversos y cuenta con plazos de vencimiento de 30 días. Estas cuentas no devengan intereses considerando que son de corto plazo.

c) Compensación de la gerencia clave -

La Gerencia clave incluye a los gerentes, directores (ejecutivos y no ejecutivos) y miembros del Comité Ejecutivo. La compensación pagada o por pagar a la Gerencia clave en 2014 ascendió a S/.5,522 miles (S/.5,571 miles al 31 de diciembre de 2013).

d) Préstamos otorgados a partes relacionadas -

Al 31 de diciembre, los préstamos otorgados a partes relacionadas se resumen como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u> (Reestructurado)
Saldo inicial	303	5,142
Préstamos otorgados	25,615	25
Cobranzas	(5,616)	(4,864)
Saldo final	<u>20,302</u>	<u>303</u>

La Gerencia considera que no se requiere constituir ninguna provisión en 2014 y en 2013 para las cuentas por cobrar y préstamos otorgados a partes relacionadas.

10 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Pago a cuenta del impuesto a la renta	13,388	10,414
Anticipo a proveedores	8,112	27,973
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	7,301	7,204
Cuentas por cobrar a subcontratistas	4,977	2,397
Otros	1,615	1,781
	<u>35.393</u>	<u>49.769</u>

Al 31 de diciembre, los anticipos a proveedores corresponden principalmente a anticipos entregados por servicios recibidos y para la importación de equipos a ser utilizados en diversos proyectos, lo que se detallan como sigue, en función del proyecto con el que se relacionan:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Consortio FCC-JJC	3,113	10,810
Consortio Nodo Energético Ilo	1,333	-
Cerro Verde	952	672
UDE	868	830
Ampliación Swisshotel	774	2,418
Consortio Vial Junín	582	6,983
Consortio JJC Coinsa HV	283	2,315
Volcán	-	2,692
Diversas	207	1,253
	<u>8.112</u>	<u>27.973</u>

Las otras cuentas por cobrar son de vencimiento corriente, incluyen la atribución en operaciones conjuntas en sus respectivos rubros. El valor razonable de las otras cuentas por cobrar con vencimiento corriente es similar a su valor en libros debido a su vencimiento en el corto plazo.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de otras cuentas por cobrar mencionadas.

11 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Las inversiones de la compañía son las siguientes:

Clase	Participación de acciones	Cantidad en el capital		Valor en libros Al 31 de diciembre de		
		2014 %	2013 %	2014 S/.000	2013 S/.000 (Reestructurado)	
JJC Inmobiliaria S.A.	Común	4,938,425	46.99	42.19	4,638	3,765
JJC Edificaciones S.A.C.	Común	1,932,755	99.99	99.99	24,281	23,681
JJC Chile S.A.	Común	8,432	100.00	100.00	-	(786)
JJC Colombia S.A.S.	Común	927,840	100.00	100.00	2,927	2,927
					<u>31,846</u>	<u>29,587</u>

El movimiento de las inversiones es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Saldo inicial	29,587	27,878
Aportes	1,473	-
Capitalización de deuda	-	1,709
Otros	786	-
Saldo final	<u>31,846</u>	<u>29,587</u>

La Compañía mantiene como subsidiaria indirecta a JJC Inmobiliaria S.A. debido a que es subsidiaria directa de JJC Edificaciones S.A.C.

En 2013, la compañía capitalizó la deuda que mantenía en su subsidiaria JJC Colombia S.A.S. por el importe de S/.1,709 miles.

12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Esta cuenta corresponde a los activos financieros disponibles para la venta y comprende principalmente la inversión mantenida por la Compañía en Norvial S.A. (Norvial), entidad peruana dedicada al desarrollo de actividades relacionadas con el aprovechamiento económico de los bienes de la concesión del tramo vial "Ancón – Huacho – Pativilca" de la carretera Panamericana Norte. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene el 33% de participación en Norvial y el valor razonable equivale a S/.98,039 miles (S/.101,607 al 31 de diciembre de 2013), con base en flujos estimados y descontados. La información utilizada para este cálculo fue la siguiente:

- Flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas de Norvial netas de las actividades de inversión (CAPEX) expresadas al valor presente.
- El horizonte de tiempo para determinar los flujos netos es de 13 años.
- La tasa de interés utilizada es la tasa WACC que asciende a 8.29%.
- El porcentaje de participación de la Compañía en Norvial es de 33% al 31 de diciembre de 2014.

El cambio en el valor razonable de la inversión de 2013 a 2014 fue una pérdida de S/.3.6 millones, neto de impuesto a la renta diferido por S/.1.1 millones que se registra en otros resultados integrales más el efecto de cambio en la tasa de impuesto a la renta diferido de S/.1.2 millones (el cambio del valor razonable de la inversión de 2012 a 2013 fue una pérdida de S/.12.4 millones, neto del impuesto a la renta por S/.3.7 millones).

En este rubro también se incluyen inversiones disponibles para la venta en Concesionaria Interoceánica Sur Tramo 2 S.A. y Concesionaria Interoceánica Sur Tramo 3 S.A., entidades peruanas dedicadas a la construcción, conservación y explotación del Tramo N°2 y N°3 respectivamente del Proyecto Corredor Vial Interoceánico Sur, Perú - Brasil. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las inversiones corresponden a las acciones que representan una participación del 7% en el capital de ambas entidades por un importe de S/.2.2 millones y S/.3.4 millones, respectivamente. (Nota 4.2)

INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta Inmueble, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2014, es el siguiente:

	<u>Terrenos</u> S/.000	<u>Edificios</u> S/.000	<u>Maquinaria</u> S/.000	<u>Vehículos</u> S/.000	<u>Muebles y enseres</u> S/.000	<u>Equipos diversos</u> S/.000	<u>Obras en curso</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 1 de enero de 2013								
Costo	18,732	8,189	60,787	28,431	886	15,759	2,136	134,920
Depreciación acumulada	-	(542)	(15,273)	(11,305)	(550)	(6,223)	-	(33,893)
Costo neto	<u>18,732</u>	<u>7,647</u>	<u>45,514</u>	<u>17,126</u>	<u>336</u>	<u>9,536</u>	<u>2,136</u>	<u>101,027</u>
Saldo inicial	18,732	7,647	45,514	17,126	336	9,536	2,136	101,027
Adiciones	-	27,648	6,193	2,513	89	3,682	1,138	41,263
Retiros	-	(5,397)	(4,657)	(6,800)	(317)	(2,681)	-	(19,852)
Transferencias	-	2,130	-	-	-	-	(2,130)	-
Cargo por depreciación	-	(248)	(7,045)	(3,637)	(77)	(1,980)	-	(12,987)
Depreciación de retiros	-	294	2,792	6,381	286	1,714	-	11,467
	<u>18,732</u>	<u>32,074</u>	<u>42,797</u>	<u>15,583</u>	<u>317</u>	<u>10,271</u>	<u>1,144</u>	<u>120,917</u>
Al 31 de diciembre de 2013								
Costo	18,732	32,570	62,323	24,144	658	16,760	1,144	156,331
Depreciación acumulada	-	(496)	(19,526)	(8,561)	(341)	(6,489)	-	(35,413)
Costo neto	<u>18,732</u>	<u>32,074</u>	<u>42,797</u>	<u>15,583</u>	<u>317</u>	<u>10,271</u>	<u>1,144</u>	<u>120,918</u>
Al 1 de enero de 2014								
Costo	18,732	32,570	62,323	24,144	658	16,760	1,144	156,331
Depreciación acumulada	-	(496)	(19,526)	(8,561)	(341)	(6,489)	-	(35,413)
Costo neto	<u>18,732</u>	<u>32,074</u>	<u>42,797</u>	<u>15,583</u>	<u>317</u>	<u>10,271</u>	<u>1,144</u>	<u>120,918</u>
Saldo inicial	18,732	32,074	42,797	15,583	317	10,271	1,144	120,918
Adiciones	-	389	8,495	3,886	21	3,441	8,507	24,739
Retiros	-	(793)	(1,169)	(563)	(397)	(2,237)	(7)	(5,166)
Transferencias	4,604	1,149	791	-	1,665	1,182	(9,391)	-
Cargo por depreciación	-	(1,117)	(8,296)	(4,001)	(63)	(2,057)	-	(15,534)
Depreciación de retiros	-	10	534	317	165	1,177	-	2,203
	<u>23,336</u>	<u>31,712</u>	<u>43,152</u>	<u>15,222</u>	<u>1,708</u>	<u>11,777</u>	<u>253</u>	<u>127,160</u>
Al 31 de diciembre de 2014								
Costo	23,336	33,315	70,440	27,467	1,947	19,146	253	175,904
Depreciación acumulada	-	(1,603)	(27,288)	(12,245)	(239)	(7,369)	-	(48,744)
Costo neto	<u>23,336</u>	<u>31,712</u>	<u>43,152</u>	<u>15,222</u>	<u>1,708</u>	<u>11,777</u>	<u>253</u>	<u>127,160</u>

La depreciación se distribuye en el estado de resultados integrales de la siguiente manera:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Costos de obras	14,020	11,847
Gastos administrativos	<u>1,514</u>	<u>1,140</u>
	<u>15,534</u>	<u>12,987</u>

El valor neto en libros del inmueble, maquinaria y equipo adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero se descompone como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Costo	48,277	46,317
Depreciación acumulada	(<u>10,560</u>)	(<u>6,420</u>)
Costo neto	<u>37,717</u>	<u>39,897</u>

En 2013, mediante arrendamiento financiero, la Compañía adquirió el inmueble ubicado en la Av. Alfredo Benavides N° 768, Piso 9 por US\$9,354 miles (equivalente a S/.26,154 miles), para utilizar como oficina principal. Esta adquisición se incluye en el saldo de adiciones de 2013.

14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Facturas por pagar	72,646	43,969
Bienes y servicios recibidos, por facturar	<u>43,756</u>	<u>18,352</u>
	<u>116,402</u>	<u>62,321</u>

Las cuentas por pagar son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las facturas y provisiones se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros y prestación de servicios para el desarrollo de cada una de las obras propias y de consorcios.

15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Adelantos recibidos de clientes	161,205	188,180
Tributos por pagar	20,694	15,805
Remuneraciones y vacaciones por pagar	24,073	23,457
Diversas	<u>1,485</u>	<u>2,403</u>
	207,457	229,845
Menos: Porción no corriente	(<u>16,352</u>)	(<u>15,497</u>)
	<u>191,105</u>	<u>214,348</u>

Adelantos recibidos de clientes -

Los adelantos recibidos de clientes son descontados de la facturación realizada, de acuerdo a lo establecido en los contratos. Al 31 de diciembre, estos adelantos se relacionan principalmente con los siguientes proyectos:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
PROVIAS Nacional MTC - Consorcio Vial Jaylli	27,966	-
PROVIAS Nacional MTC - Consorcio Vial Huaura	26,769	31,569
APM Terminals Callao S.A. - Consorcio FCC JJC	19,342	47,571
Cementos Pacasmayo S.A.A. - Consorcio Cementos Piura	17,122	4,000
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	15,215	15,233
El Pacífico Vida Compañía de Seguros	11,490	-
PROVIAS Nacional MTC - Consorcio Vial Apurímac	8,302	15,063
PROVIAS Nacional MTC - Consorcio Vial Junín	8,111	18,902
ENERSUR SA - Constructora JME SAC	6,938	14,245
Organización Internacional para las Migraciones	6,167	-
Banco de Crédito del Perú	5,658	14,568
Proyecto Especial de Infraestructura de Transporte Nacional - PROVIAS	-	10,110
P.F. Interproperties Perú - Consorcio JJC Coinsa HV	-	8,044
Diversos	8,125	8,875
	<u>161,205</u>	<u>188,180</u>
Menos porción no corriente	(16,352)	(15,497)
Porción corriente	<u>144,853</u>	<u>172,683</u>

16 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía está representado por 75,000 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/.1,000 cada una.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 1.01 al 10	4	7.32
De 90.01 al 100	<u>1</u>	<u>92.68</u>
	<u>5</u>	<u>100.00</u>

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades o de reservas de libre disposición la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios subsiguientes. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha constituido reserva legal por el máximo requerido.

c) Resultados acumulados -

Los dividendos en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. En el 2014 se emitió una nueva ley que modifica la tasa de este impuesto a partir del año 2015 (Nota 20-b).

En Junta General de Accionistas del 16 de abril de 2014 y del 13 de abril de 2013, se acordó la distribución de dividendos por S/.5 millones y S/.3.6 millones, respectivamente.

17 INGRESOS Y COSTOS POR SERVICIOS DE CONSTRUCCION

Por los años terminados al 31 de diciembre la composición del margen bruto se presenta según el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Ingresos</u> S/.000	<u>Costos</u> S/.000	<u>Ingresos</u> S/.000 (Reestructurado)	<u>Costos</u> S/.000 (Reestructurado)
Obras viales	216,432	181,689	195,824	189,455
Edificaciones	445,495	424,872	221,009	202,805
Industrial y minería	279,536	263,065	397,946	341,731
Servicios a consorcios	34,846	35,795	12,781	13,456
	<u>976,309</u>	<u>905,421</u>	<u>827,560</u>	<u>747,447</u>

De acuerdo con lo establecido en la Nota 2.14.c), la Compañía ha eliminado las transacciones realizadas con sus operaciones conjuntas, en la proporción sobre la cual mantiene control. La facturación total de JJC Contratistas Generales S.A. antes de las mencionadas eliminaciones fue de S/.1,019,966 miles en 2014 (S/.894,640 miles en 2013).

18 GASTOS Y COSTOS POR NATURALEZA

Por los años terminados el 31 de diciembre la composición de este rubro es la siguiente:

	<u>Costo de obra</u> S/.000	<u>Gastos administrativos</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Año 2014:			
Servicios prestados por terceros	353,193	17,998	371,191
Cargas de personal	248,868	25,606	274,474
Consumo de materiales	226,884	3,862	230,746
Cargas diversas de gestión	60,678	1,461	62,139
Depreciación y amortización	14,031	2,195	16,226
Tributos	1,767	172	1,939
	<u>905,421</u>	<u>51,294</u>	<u>956,715</u>
Año 2013: (Reestructurado)			
Servicios prestados por terceros	291,013	16,283	307,296
Cargas de personal	203,226	24,946	228,172
Consumo de materiales	203,075	4,153	207,228
Cargas diversas de gestión	36,641	1,556	38,197
Depreciación y amortización	12,458	1,140	13,598
Tributos	1,034	177	1,211
	<u>747,447</u>	<u>48,255</u>	<u>795,702</u>

Los servicios prestados por terceros comprenden a los siguientes conceptos:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Servicios de subcontratistas	170,740	160,125
Alquileres de equipos	142,228	98,923
Asesoría y consultorías	19,339	10,517
Alimentación	12,876	13,526
Fletes	7,281	7,492
Mantenimiento y reparación	2,892	2,593
Alquiler de inmueble	2,572	1,748
Gastos de viaje	2,088	1,699
Otros	11,175	10,673
	<u>371,191</u>	<u>307,296</u>

Las cargas de personal comprenden a los siguientes conceptos:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Salarios	113,944	92,663
Sueldos	68,538	52,838
Gratificaciones	37,391	33,435
Essalud	16,185	13,616
Compensación por tiempo de servicios	15,807	12,957
Vacaciones	10,683	9,316
Otras remuneraciones	11,926	13,347
	<u>274,474</u>	<u>228,172</u>

19 INGRESOS FINANCIEROS

Por los años terminados el 31 de diciembre, este rubro incluye lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Dividendos	10,805	19,557
Ingreso de carta fianza	3,113	-
Intereses de depósitos bancarios a corto plazo	1,827	1,387
Intereses comerciales	584	612
Otros ingresos financieros	555	430
	<u>16,884</u>	<u>21,986</u>

Los dividendos recibidos provienen principalmente de las inversiones mantenidas en Norvial S.A., Concesionaria Interoceánica Sur – Tramo 2 S.A. y Concesionaria Interoceánica Sur – Tramo 3 S.A. En el 2014 se recibieron dividendos por S/.8,250 miles, S/.608 miles y S/.1,941 miles (S/.9,175 miles, S/.6,235 miles y S/.4,143 miles en el 2013), respectivamente.

20 SITUACION TRIBUTARIA

- a) De acuerdo con la legislación vigente la Gerencia considera que ha determinado la pérdida tributaria bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros separados, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta es de 30%.

El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales corresponde al impuesto a la renta diferido e impuesto corriente.

- b) Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta en Perú -

Con fecha 31 de diciembre de 2014, se emitió la Ley No.30296, "Ley que promueve la reactivación de la economía" que, entre otros aspectos, establece una reducción gradual de la tasa del impuesto a la renta que grava a las rentas de empresas, la que disminuirá del actual 30% a 28% para los años 2015 y 2016, a 27%, para los años 2017 y 2018, y a 26% para los años 2019 y siguientes. Asimismo, la referida ley establece el incremento gradual del impuesto a los dividendos al que están afectos las personas naturales y personas jurídicas no domiciliadas, que se incrementará del actual 4.1% a 6.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2015 y 2016; a 8.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2017 y 2018, y a 9.3%, para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2019 y siguientes. Las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, permanecerán afectas a la tasa del 4.1%, a pesar de que su distribución se acuerde u ocurra en períodos posteriores.

- c) De acuerdo a la legislación vigente, las operaciones conjuntas (consorcios) que llevan contabilidad independiente son considerados como contribuyentes del impuesto a la renta del régimen general, por lo que deben atribuirse íntegramente el impuesto a la renta resultante de sus operaciones comerciales.
- d) El gasto (ingreso) por impuesto a la renta mostrado en el estado separado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Resultados del ejercicio:		
Corriente	14,960	11,788
Diferido	<u>1,240</u>	<u>(5,183)</u>
	<u>16,201</u>	<u>6,605</u>
Otros resultados integrales:		
Diferido	(2,309)	(3,727)

El impuesto a la renta de la Compañía sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de usar la tasa promedio del impuesto a las utilidades de las compañías consolidadas, como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Utilidad antes del impuesto a la renta	28,266	36,742
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	8,480	11,023
Pérdidas tributarias no compensables	8,820	258
Gastos no deducibles	2,254	1,173
Dividendos recibidos	(3,242)	(5,867)
Otros	622	18
Efecto por cambio de tasa	(734)	-
Impuesto a la renta del año	<u>16,200</u>	<u>6,605</u>

e) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el cálculo del impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

f) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas, debe considerarse los precios de transferencia por las operaciones con partes vinculadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base al análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

g) Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del impuesto a la renta. A partir del año 2012, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

21 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2014, las siguientes contingencias presenta la Compañía:

a) Contingencias tributarias -

Como resultado de los procesos de fiscalización correspondiente al ejercicio 2008 respecto del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio gravable 2008, la SUNAT emitió la Resolución de Determinación No.012-003-0023722, por el pago de regularización del Impuesto a la Renta y la Resolución de Multa No.012-002-0017686, por incurrir en la infracción tipificada en el numeral 1 del artículo 178° del Código Tributario. A la fecha el expediente bajo comentario se encuentra pendiente de resolución y ha sido asignado a la Sala 8 del Tribunal Fiscal.

Como resultado de los procesos de fiscalización correspondiente al ejercicio 2005 con fecha 08 de setiembre de 2008 la SUNAT notificó a la Compañía las Resoluciones de Determinación Nos.012-003-0016057 a 012-003-0016067 y la Resolución de Multa No.012-002-0014279, por los pagos a cuenta y el pago de Regularización el Impuesto a la Renta del ejercicio gravable 2005. La deuda por la multa asciende a un total de S/.119,094 y el saldo a favor desconocido por la SUNAT a la suma de S/.194,683. A la fecha el expediente bajo comentario se encuentra pendiente de resolución y ha sido asignado a la Sala 4 del Tribunal Fiscal.

b) Compromisos -

Al 31 de diciembre de 2014 se mantienen vigentes cartas fianza por un importe aproximado de US\$55,079 miles y S/.486,210 miles (US\$76,773 y S/.353,462 miles en el 2013); y stand by y cartas de crédito por US\$24,683 miles (US\$7,612 miles en el 2013) que garantizan contratos suscritos con terceros.

c) Avales -

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene avales vigentes en entidades financieras garantizando operaciones por un total de US\$63,792 miles, algunas de las cuales garantizan a empresas relacionadas. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantuvo avales por US\$51,369 miles garantizando a empresas relacionadas.

22 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros, no han ocurrido eventos posteriores que requieran ser revelados en notas a los estados financieros.