



ODEBRECHT PERU INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.

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

ODEBRECHT PERU INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.

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 - 44

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense
EUR = Euros



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C.

8 de junio de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C.** (una subsidiaria indirecta de Kieppe Participações e Administração Ltda., empresa domiciliada en República Federativa del Brasil), 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 en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 24.

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 por el 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 las auditorías para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre 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 esta evaluación de 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 una 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 la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglío 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

Gaveglío 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



8 de junio de 2015
Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C.

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 **Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C.** 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 medidas por el método de costo y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C. y subsidiarias; que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Gauglis Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

Felix U. Horna
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-13774

ODEBRECHT PERU INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013			2014	2013
		S/000	S/000			S/000	S/000
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	51,773	52,000	Obligaciones financieras	12	14,615	29,676
Cuentas por cobrar comerciales	7	62,265	165,280	Cuentas por pagar comerciales	13	103,063	111,042
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	2,115,888	1,096,640	Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	1,559,477	613,926
Anticipos otorgados	9	33,555	36,079	Anticipos recibidos	14	204,176	122,558
Otras cuentas por cobrar	10	30,752	26,206	Otras cuentas por pagar	15	157,148	34,123
Suministros diversos		16,822	15,712	Provisiones		1,985	6,882
Total activo corriente		2,311,055	1,391,917	Total pasivo corriente		2,040,464	918,207
Activo no corriente				Pasivo no corriente			
Activo por impuesto a la renta diferido	16	45,118	-	Obligaciones financieras	12	1,012	14,093
Inversión en subsidiaria	1	1	1	Pasivo por impuesto a la renta diferido	16	-	37,874
Instalaciones, maquinaria y equipo	11	143,662	165,347	Total pasivo no corriente		1,012	51,967
Activos intangibles		3,073	3,752	Total pasivo		2,041,476	970,174
Total activo no corriente		191,854	169,100	Patrimonio	17		
				Capital		124,281	124,281
				Reserva legal		24,857	14,470
				Resultados acumulados		312,295	452,092
				Total patrimonio		461,433	590,843
TOTAL ACTIVO		2,502,909	1,561,017	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,502,909	1,561,017

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros separados.

ODEBRECHT PERU INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ingresos por construcción de obras	18	953,012	1,181,025
Costos de construcción de obras	19	<u>(949,396)</u>	<u>(947,207)</u>
Utilidad bruta		<u>3,616</u>	<u>233,818</u>
Gastos administrativos	19	(75,440)	(108,518)
Otros ingresos	20	47,829	217,071
Otros gastos	20	<u>(20,607)</u>	<u>(39,937)</u>
		<u>(48,218)</u>	<u>68,616</u>
(Pérdida) utilidad de operación		<u>(44,602)</u>	<u>302,434</u>
Ingresos financieros	21	27,715	46,115
Gastos financieros	21	(11,994)	(36,135)
Diferencia en cambio, neta	3.1-a-i	36,800	43,443
		<u>7,919</u>	<u>355,857</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		7,919	355,857
Gasto por impuesto a la renta	22	<u>(5,342)</u>	<u>(71,164)</u>
Utilidad del año		<u>2,577</u>	<u>284,693</u>
Otros resultados integrales		-	2
Resultados integrales del año		<u>2,577</u>	<u>284,695</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros separados.

ODEBRECHT PERU INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.

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

<u>Nota</u>	<u>Número de acciones En miles</u>	<u>Capital S/.000</u>	<u>Reserva legal S/.000</u>	<u>Resultados acumulados S/.000</u>	<u>Total S/.000</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	12,428	124,281	14,470	346,139	484,890
Utilidad del año	-	-	-	284,693	284,693
Otros resultados integrales	-	-	-	2	2
Total resultados integrales del año	-	-	-	284,695	284,695
Transacciones con accionistas:					
- Distribución de dividendos	-	-	-	(178,742)	(178,742)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>12,428</u>	<u>124,281</u>	<u>14,470</u>	<u>452,092</u>	<u>590,843</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	12,428	124,281	14,470	452,092	590,843
Resultados integrales del año	-	-	-	2,577	2,577
Transacciones con accionistas:					
- Transferencia a la reserva legal	-	-	10,387	(10,387)	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	(131,987)	(131,987)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>12,428</u>	<u>124,281</u>	<u>24,857</u>	<u>312,295</u>	<u>461,433</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros separados.

ODEBRECHT PERU INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del año	2,577	284,695
Ajustes al resultado neto que no afectan a los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación	11 64,304	64,160
Amortización	19 958	358
Baja de activos intangibles	8	1
Baja de activos fijos no vendidos	11 4,456	10,867
Utilidad por venta de instalaciones, maquinaria y equipo	11 (5,575)	(3,133)
Impuesto a la renta diferido	16 (82,989)	(60,164)
Diferencia en cambio de efectivo y equivalente de efectivo	(1,904)	(937)
Variaciones netas en el capital de trabajo:		
Pagos de intereses	(769)	(1,772)
Pagos de impuesto a la renta	15 (25,120)	(16,743)
Cuentas por cobrar comerciales	103,015	(146,934)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(787,781)	(172,077)
Anticipos otorgados	2,524	(5,730)
Otras cuentas por cobrar	25,779	3,090
Suministros diversos	(1,110)	2,059
Cuentas por pagar comerciales	(7,979)	18,255
Cuentas por pagar partes relacionadas	692,396	(286,199)
Anticipos recibidos	81,618	50,830
Otras cuentas por pagar	92,725	(17,183)
Efectivo neto generado por (aplicado a) las actividades de operación	<u>157,133</u>	<u>(276,557)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Cobro por venta de instalaciones, maquinaria y equipo	20 11,974	17,309
Remesas otorgadas a partes relacionadas	8 (2,170,779)	(1,819,968)
Remesas recibidas de partes relacionadas	8 1,949,942	2,807,046
Dividendos recibidos de subsidiarias	20 -	132,309
Pagos por compra de instalaciones, maquinaria y equipo	11 (47,144)	(58,505)
Pagos por compra de activos intangibles	(283)	(3,733)
Efectivo neto (aplicado a) generado por las actividades de inversión	<u>(256,290)</u>	<u>1,074,458</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pagos de préstamos bancarios	12 (1,329)	(1,394)
Pagos de arrendamientos financieros	12 (33,144)	(21,810)
Dividendos pagados	17 (131,987)	(178,742)
Remesas otorgadas a partes relacionadas	8 (1,613,520)	(2,340,060)
Remesas recibidas de partes relacionadas	8 1,877,006	1,753,631
Efectivo neto generado por (aplicado a) las actividades de financiamiento	<u>97,026</u>	<u>(788,375)</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(2,131)	9,526
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	52,000	41,537
Diferencia en cambio de efectivo y equivalente de efectivo	1,904	937
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>51,773</u>	<u>52,000</u>
Transacciones que no afectan los flujos de efectivo:		
- Arrendamientos financieros de activos fijos	11-12 6,330	9,362

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros separados.

ODEBRECHT PERU INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.

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

1 INFORMACION GENERAL

a) Operaciones y actividad económica -

Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C. (en adelante la Compañía), es una subsidiaria indirecta de Kieppe Participações e Administração Ltda. (en adelante la Matriz), empresa domiciliada en República Federativa del Brasil. La Compañía es subsidiaria directa de Centaurus Investments Limited, empresa domiciliada en República Federativa del Brasil y perteneciente al grupo económico Odebrecht (en adelante el Grupo o Grupo Odebrecht), la que posee 99.9% de su capital. La Compañía se constituyó en Perú el 29 de diciembre de 1988. El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Av. Víctor Andrés Belaunde No.280, Oficina No.302, San Isidro - Lima, Perú.

La Compañía se dedica principalmente a la contratación y ejecución de obras de construcción civil y actividades conexas al sector construcción.

La Compañía tiene como subsidiarias a las siguientes:

Nombre	Porcentaje de participación		Actividad económica
	2014	2013	
Subsidiarias -			
• Odebrecht Perú Operaciones y Servicios S.A.C. (en adelante OPOS)	99.99	99.99	Ejecución de los servicios de mantenimiento y operación de los tramos viales durante todo el período de vigencia de las Concesionarias IIRSA Norte, Sur Tramo 2 y Sur Tramo 3.
• Consorcio Gestiones Viales del Norte (en adelante GVN) (*)	50.00	50.00	Ejecución del servicios de gestión y conservación vial de corredor vial desde Hualapampa hasta Ayabaca para el Proyecto Especial de Infraestructura de Transporte Nacional.
• Consorcio Constructor Ductos del Sur (en adelante Ductos del Sur)	75.00	-	Ejecución del Contrato EPC, correspondiente al desarrollo de la ingeniería, procura y construcción del sistema de transporte del proyecto "Mejoras a la seguridad energética del país y desarrollo del Gaseoducto Sur Peruano".

(*) GNV es operación conjunta de OPOS.

b) Operaciones conjuntas -

Los estados financieros separados, incluyen las cuentas de la Compañía y los activos y pasivos, ingresos y gastos de las operaciones controladas de forma conjunta, como se detalla a continuación:

Nombre	Porcentaje de participación		Actividad económica
	2014	2013	
i) Consorcio Vial Carhuaz - San Luis (en adelante Proyecto Carhuaz)	45.00	45.00	Ejecución del proyecto de rehabilitación, mejoramiento y construcción de la Carretera Callejón de Huaylas - Chancas - San Luis.
ii) Consorcio Constructor Chaglla (en adelante Proyecto Chaglla)	45.00	45.00	Ejecución del proyecto de construcción de la Central Hidroeléctrica de Chaglla.

Nombre	Porcentaje de participación		Actividad económica
	2014	2013	
iii) Consorcio Vía Evitamiento Cusco (en adelante Proyecto Cusco)	72.00	72.00	Ejecución del proyecto de construcción del mejoramiento de la transitabilidad peatonal y vehicular de la Av. Evitamiento de la Ciudad de Cusco.
iv) Consorcio Vía Costa Verde - Callao (en adelante Proyecto Costa Verde)	85.00	-	Ejecución del proyecto de construcción de una roda-vía en los distritos de la Perla y Punta - Tramo Callao.
v) Consorcio Constructor Chavimochic (en adelante Proyecto Chavimochic)	73.50	-	Ejecución de las obras hidráulicas mayores de la tercera etapa del Proyecto Chavimochic.
vii) Consorcio Vial El Arenal - Punta de Bombón (en adelante Proyecto Carretera Punta de Bombón)	58.00	-	Ejecución de la Construcción y Mejoramiento de la carretera Camaná - DV, Quilca - Matarani - Ilo - Tacna; Sub - Tramo 1: Matarani - El Arenal, SubTramo 2: El Arenal - Punta Bombón.
i) Constituido el 14 de diciembre de 2010 en consorcio con Constructora Norberto Odebrecht S.A. Sucursal Perú (en adelante CNO Sucursal Perú), entidad perteneciente al Grupo, la que posee 55% de participación y actúa como operador del consorcio, cuyo objeto es la ejecución del proyecto denominado "Rehabilitación, mejoramiento y construcción de la carretera Callejón de Huaylas - Chacas - San Luis" (en adelante Proyecto Carhuaz) que se deriva del contrato que con fecha 22 de diciembre de 2010, este consorcio suscribió con el Gobierno Regional de Ancash por un valor de S/.340 millones, sin impuestos. Al 31 de diciembre de 2013, el proyecto se encuentra culminado.			
ii) Constituido el 30 de junio de 2011 en consorcio con CNO Sucursal Perú, quien posee 55% de participación y actúa como operador del consorcio, cuyo objeto es la ejecución del proyecto denominado "Construcción de la Central Hidroeléctrica de Chaglla - Huánuco" (en adelante Proyecto Chaglla) que se deriva de contrato que originalmente la Compañía en 2010 suscribió con Empresa de Generación Huallaga S.A. (entidad perteneciente al Grupo). El importe del contrato es por un valor de US\$907.7 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 5 años. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto se encuentra en ejecución con un porcentaje de avance de 91% (59.87% en 2013).			
iii) Constituido el 6 de marzo de 2013 en consorcio con CNO Sucursal Perú, quien posee 28% de participación, cuyo objeto es la ejecución del proyecto denominado "Mejoramiento de la transitabilidad peatonal y vehicular de la Av. Evitamiento de la Ciudad de Cusco" (en adelante Proyecto Cusco) que se deriva del contrato que con fecha 12 de marzo de 2013, este consorcio suscribió con el Proyecto Especial Regional Plan COPESCO del Gobierno Regional del Cusco por un valor de S/.252.5 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 3 años. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto se encuentra en ejecución con un porcentaje de avance de 76.30% (20.67% en 2013).			
iv) Constituido el 9 de mayo de 2014 en consorcio con CNO Sucursal Perú, quien posee 15% de participación, cuyo objeto es la ejecución del proyecto denominado "Construcción de la Vía Costa Verde - Tramo Callao" (en adelante proyecto Costa Verde) que se deriva del contrato que con fecha 19 de mayo de 2014, este consorcio suscribió con el Gobierno Regional del Callao por un valor de S/.256.6 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 420 días. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto se encuentra en ejecución con un porcentaje de avance de 2.85%.			
v) Constituido el 2 de junio de 2014 en consorcio con GYM S.A., quien posee 26.5% de participación, cuyo objeto es la ejecución del proyecto denominado "Construcción de las obras hidráulicas mayores de la tercera etapa del Proyecto Chavimochic" (en adelante Proyecto Chavimochic) que se deriva del contrato bajo la modalidad de suma alzada que con fecha 3 de junio de 2014, este consorcio suscribió con la Concesionaria Chavimochic S.A.C. por un valor de US\$526.1 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 5 años. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto se encuentra en ejecución con un avance de 7.25%.			

vi) Constituido el 2 de diciembre de 2014 en consorcio con Obras de Ingeniería S.A., quien posee 42% de participación, cuyo objeto es la construcción y mejoramiento de la carretera Camaná - DV. Quilca - Matarani - Ilo - Tacna; Sub-Tramo1: Matarani - El Arenal, Sub-Tramo2: El Arenal - Punta Bombón (en adelante proyecto Carretera Punta de Bombón) que deriva del contrato que con fecha 5 de diciembre de 2014, este consorcio suscribió, a través del Sistema Electrónico de Adquisiciones y Contrataciones del Estado - SEACE, con el Proyecto Especial de Infraestructura de Transporte Nacional - PROVIAS NACIONAL del Ministerio de Transportes y Comunicaciones - MTC por un valor de S/.414.7 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 5 años. Al 31 de diciembre de 2014, no hay avance de obra debido a que es un proyecto constituido en diciembre 2014.

c) Participación de las operaciones conjuntas en los estados financieros separados -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los estados financieros separados de la Compañía incorporan los siguientes saldos de activos y pasivos:

	<u>Consortio Vial Carhuaz - San Luis</u> S/.000	<u>Consortio Constructor Chaglla</u> S/.000	<u>Consortio Vía de Evitamiento Cusco</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014:			
Activo -			
Activo corriente	13,618	161,481	4,309
Activo no corriente	<u>140</u>	<u>15,537</u>	<u>4,785</u>
	<u>13,758</u>	<u>177,018</u>	<u>9,094</u>
Pasivo -			
Pasivo corriente	(14,426)	(45,360)	(7,294)
Pasivo no corriente	(8)	(10,988)	(5)
	<u>(14,434)</u>	<u>(56,348)</u>	<u>(7,299)</u>
(Pasivo) activo, neto	<u>(676)</u>	<u>120,670</u>	<u>1,795</u>
	<u>Consortio Vía Costa Verde Callao</u> S/.000	<u>Consortio Constructor Chavimochic</u> S/.000	<u>Consortio Vial El Arenal - Punta Bombón</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014:			
Activo -			
Activo corriente	11,856	15,253	34,028
Activo no corriente	<u>558</u>	<u>2,520</u>	<u>-</u>
	<u>12,414</u>	<u>17,773</u>	<u>34,028</u>
Pasivo -			
Pasivo corriente	(6,165)	(12,357)	(34,000)
Pasivo no corriente	-	-	-
	<u>(6,165)</u>	<u>(12,357)</u>	<u>(34,000)</u>
Activo, neto	<u>6,249</u>	<u>5,416</u>	<u>28</u>
	<u>Consortio Vial Carhuaz- San Luis</u> S/.000	<u>Consortio Constructor Chaglla</u> S/.000	<u>Consortio Vía de Evitamiento Cusco</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2013:			
Activo -			
Activo corriente	33,229	198,381	44,771
Activo no corriente	-	<u>8,259</u>	<u>3,281</u>
	<u>33,229</u>	<u>206,640</u>	<u>48,052</u>
Pasivo -			
Pasivo corriente	-	(34,730)	(29,186)
Pasivo no corriente	-	(26,919)	(1)
	<u>-</u>	<u>(61,649)</u>	<u>(29,187)</u>
Activo, neto	<u>33,229</u>	<u>144,991</u>	<u>18,865</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los estados financieros separados de la Compañía incorporan los siguientes resultados:

	<u>Consortio Vial Carhuaz - San Luis</u> S/.000	<u>Consortio Constructor Chaglla</u> S/.000	<u>Consortio Vía de Evitamiento Cusco</u> S/.000
Año 2014:			
Venta	235	271,158	77,505
Pérdida antes de impuestos	(936)	(33,655)	(23,972)
Impuesto a la renta	260	9,334	6,902
Pérdida del año	<u>(676)</u>	<u>(24,321)</u>	<u>(17,070)</u>
	<u>Consortio Vía Costa Verde Callao</u> S/.000	<u>Consortio Constructor Chavimochic</u> S/.000	<u>Consortio Vía El Arenal - Punta Bombón</u> S/.000
Año 2014:			
Venta	28,348	41,750	126
Utilidad antes de impuestos	8,869	7,752	43
Impuesto a la renta	(2,621)	(2,336)	(14)
Utilidad del año	<u>6,248</u>	<u>5,416</u>	<u>29</u>
	<u>Consortio Vial Carhuaz - San Luis</u> S/.000	<u>Consortio Constructor Chaglla</u> S/.000	<u>Consortio Vía de Evitamiento Cusco</u> S/.000
Año 2013:			
Ventas	49,961	391,707	38,862
Utilidad antes de impuestos	19,045	107,701	10,498
Impuesto a la renta	(6,273)	(32,171)	(3,162)
Utilidad del año	<u>12,772</u>	<u>75,530</u>	<u>7,336</u>

d) Otros contratos de obras relevantes -

- i) El 14 de enero de 2013, la Compañía suscribió un Acuerdo de Términos con Rutas de Lima S.A.C. (entidad perteneciente al Grupo) con la finalidad de definir las condiciones esenciales que se constituyen en las bases sobre la cual se desarrolló el contrato EPC. Posteriormente, con fecha 8 de julio de 2013, se suscribió el contrato bajo la modalidad de suma alzada de EPC con Rutas de Lima S.A.C. para el diseño, procura y construcción de las obras de los tramos viales del Proyecto "Vías Nuevas de Lima" por valor de S/.1,380 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 5 años. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto se encuentra en ejecución con un avance de 18% (6% en 2013). Se estima que el proyecto finalizará en junio de 2017.
- ii) El 31 de mayo de 2013, la Compañía suscribió un contrato bajo la modalidad de suma alzada para el diseño, ingeniería, suministro, instalación, construcción, comisionamiento, puesta en marcha y operación asistida temporal del sistema de recepción, almacenamiento, embarque de minerales y amarradero "F" en Bahía Islay del Proyecto "Matarani" con Terminal Internacional del Sur S.A. por un valor de US\$131.7 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 2 años y 10 meses. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto se encuentra en ejecución con un avance de 51% (5% en 2013). Se estima que el proyecto finalizará en marzo de 2016.
- iii) El 20 de agosto de 2012, la Compañía suscribió un contrato bajo la modalidad de suma alzada para el diseño, procura y construcción de las obras de irrigación del Proyecto "Irrigación Olmos" con H2Olmos S.A. (entidad perteneciente al Grupo) por un valor de US\$198 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 2 años 4 meses. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto se encuentra culminado (89% de avance en 2013).

- iv) El 19 de octubre de 2012, la Compañía suscribió un contrato bajo la modalidad de suma alzada para el diseño, procura de equipos comprados, gestión de la procura de equipos comprados, así como las actividades de construcción, puesta en marcha, comisionado y operación asistida para la modernización e integración de la unidad logística Callao del Proyecto "Perubar" con Perubar S.A. por un valor de US\$33.8 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 2 años 4 meses. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto se encuentra culminado (71% de avance en 2013).
- v) El 27 de setiembre de 2011, la Compañía suscribió un contrato bajo la modalidad de suma alzada para la ejecución del desarrollo de la ingeniería, procura, construcción y puesta en marcha (EPC+C) del terminal de embarque de concentrados de minerales en el puerto del Callao del Proyecto "Muelle Minerales" con Transportadora Callao S.A. por un valor de US\$78.6 millones, sin impuestos y cuyo plazo es de 2 años 7 meses. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto se encuentra culminado (95% de avance en 2013).

e) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros separados de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta General de Accionistas, para su modificación y/o aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados del año 2014 serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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 de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB, por sus siglas en inglés"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles (S/.000), 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 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 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 nuevos soles que es la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional).

Los estados financieros se presentan en nuevos soles (S/.), que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

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 de la valuación cuando las partidas se remiden. Los tipos de cambio usados corresponden a los publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Nota 3.1--a-i).

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro y/o pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en el estado separado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

2.3 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, y iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene préstamos y cuentas por cobrar, cuyas características y tratamiento se exponen a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía comprenden "Efectivo y equivalente de efectivo", "Cuentas por cobrar comerciales", "Cuentas por cobrar a partes relacionadas" y "Otras cuentas por cobrar" en el estado separado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, si el efecto del dinero en el tiempo es significativo, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. La política de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describe en la Nota 2.5.

Baja de activos financieros -

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos contractuales a recibir efectivo del activo expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

2.4 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado separado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible para compensarlos montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.5 Deterioro de activos financieros 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 que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que el deudor o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la posibilidad de que caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuros, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

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 y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) 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 separado de resultados integrales. 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 Sucursal podría determinar el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento utilizando su precio de mercado.

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 la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente registrada se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

2.6 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado separado de flujos de efectivo, preparado bajo el método indirecto, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos con vencimientos originales que no exceden los tres meses, y excluye los fondos sujetos a restricción cuya disponibilidad está limitada a un período mayor a 90 días.

2.7 Suministros diversos -

Los suministros diversos que comprenden materiales de construcción usados en el desarrollo de los proyectos y en el mantenimiento de equipos, se registran al costo o a su valor de reposición, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado, excepto en el caso de los suministros por recibir, que se determina usando el método de identificación específica. El costo de los suministros excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio. El costo de suministros se carga al estado separado de resultados integrales conforme estos se consumen.

2.8 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son las entidades sobre las que la Compañía posee control. La Compañía controla una entidad cuando la Compañía está expuesta o tiene derecho a los 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 muestran al costo en los estados financieros separados de acuerdo a lo requerido por la NIC 27, "Estados financieros separados". Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el costo de dicha inversión es S/.1,000.

Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se acreditan al estado de resultados en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones de subsidiarias no se reconocen en los estados financieros separados.

2.9 Instalaciones, maquinaria y equipo -

Estos activos se registran al costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico de un elemento de instalaciones, maquinaria y equipo comprende su precio de compra e 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 se espere que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El valor en libros del activo reemplazado es dado de baja. Otros desembolsos por mantenimiento y de reparación se cargan al estado separado de resultados integrales durante el período en el que se incurren.

La maquinaria y equipo comprende sustancialmente maquinaria pesada destinada a la construcción, la depreciación de estos activos es en función a sus horas de utilización. En aplicación de este método, se estima el número total de horas de trabajo que la maquinaria y equipo son capaces de rendir y se establece un cargo por hora. La depreciación de otros equipos que no califican como maquinaria y equipo pesado y 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	10
Equipo liviano y unidades de transporte	Entre 5 y 20
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	Entre 5 y 20
Equipos de cómputo	4

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. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

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 (Nota 2.10).

2.10 Deterioro de activos no financieros de largo plazo -

Los activos que tienen vida útil económica definida, es decir que son objeto de depreciación o 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 de mercado y su valor en uso. El valor de mercado es el monto neto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil. Las pérdidas por deterioro, calculadas con referencia al valor en uso de los activos, que se hayan reconocido en años anteriores, se revierten si se produce un cambio en los estimados utilizados en la última oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro.

2.11 Acuerdos conjuntos -

Las inversiones en acuerdos conjuntos son clasificadas como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos dependiendo de los derechos contractuales y obligaciones de cada inversionista. La Compañía ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y ha determinado que tiene 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.

2.12 Pasivos financieros -

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito por el cual se asumieron los pasivos y la forma como éstos son gestionados. La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos de la categoría de "otros pasivos financieros", corresponden sustancialmente a obligaciones financieras y a las cuentas por pagar comerciales cuyas características y tratamiento se expone a continuación:

Préstamos bancarios -

Los préstamos bancarios 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 separado de resultados integrales durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos bancarios se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera.

Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por la adquisición de bienes o servicios 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, en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.13 Anticipos otorgados y recibidos -

Los anticipos otorgados corresponden a adelantos a proveedores y subcontratistas por la retribución futura de servicios relacionados a la construcción y mantenimiento de los proyectos. Los anticipos

recibidos corresponden a los fondos recibidos de los clientes para la ejecución futura de servicios de construcción. Los anticipos recibidos u otorgados en moneda extranjera corresponden a partidas no monetarias que se reconocen en la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su recepción.

Los anticipos otorgados y recibidos de acuerdo con los términos de los correspondientes contratos, se clasifican como un activo corriente y se amortizan aplicándolos contra las facturas o valorizaciones en función de los porcentajes acordados en cada contrato.

2.14 Arrendamientos -

La Compañía arrienda principalmente maquinaria y equipo, teniendo tanto arrendamientos operativos como arrendamientos financieros.

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 separado de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos 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 financiero 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 otras cuentas por pagar a largo plazo.

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. La maquinaria y equipo adquiridas a través de arrendamientos financieros se deprecian a lo largo de su vida útil o en el período del arrendamiento, el menor.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido, y se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado separado de situación financiera donde la Compañía opera y genera renta gravable. 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 Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra en su totalidad, 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 respectivos saldos mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o gravable, no se contabiliza. El impuesto a la renta diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente o sustancialmente vigente a la fecha del estado separado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el activo por impuesto a la renta diferido se realice o el pasivo por impuesto a la renta diferido se pague.

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

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.16 Beneficios a los empleados -

a) Participación en las 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 en Perú. La participación de los trabajadores en las utilidades equivale a 5% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente. La participación de los trabajadores es presentada en el estado separado de resultados integrales en el rubro "Cargas de personal" (Nota 19).

b) Gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones a los trabajadores sobre la base de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año. Las gratificaciones se reconocen en función de la proporción del tiempo en el que el trabajador presta los servicios que le dan derecho a este beneficio.

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 vigente en Perú, 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 media remuneración vigente a la fecha de su depósito, la cual se reconoce en resultados sobre la base del devengado. 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, que se calcula sobre la base de una remuneración por cada doce meses de servicios prestados por los empleados, se reconoce en la fecha del estado separado de situación financiera.

La Compañía no proporciona beneficios posteriores a la relación laboral y tampoco opera un plan de compensación patrimonial sobre la base de acciones.

2.17 Provisiones -

a) General -

Las provisiones se reconocen cuando: i) la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados; ii) es probable que requiera de la salida de recursos para pagar la obligación; y iii) el monto se pueda estimar confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

b) Provisión para el desmantelamiento de campamentos -

La Compañía reconoce una provisión para el cierre de unidades operativas que corresponde a su obligación legal de desmantelar los campamentos una vez que ha cesado la operación de los mismos. En la fecha del reconocimiento inicial el pasivo, que surge por esta obligación, es medido a su valor

razonable descontado a su valor presente, simultáneamente se carga el mismo importe a la cuenta de instalaciones, maquinaria y equipo en el estado separado de situación financiera.

Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada periodo para reflejar el costo financiero considerado en la medición inicial del descuento y, adicionalmente, el costo capitalizado se depreciará sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía reconoce cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable estimado de la obligación inicial y en las tasas de interés se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo con el que se relaciona siguiendo los criterios de la CINIIF 1: "Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares". Cualquier reducción en esta provisión y, por lo tanto, cualquier reducción del activo con el que se relaciona que exceda el valor en libros del activo se reconoce inmediatamente en el estado separado de resultados integrales.

Si la revisión del estimado de la obligación resultara en la necesidad de incrementar la provisión y, en consecuencia también incrementar el valor en libros del activo con el que se relaciona, la Compañía tomará en cuenta si este incremento corresponde a un indicio de que el activo se ha deteriorado en su conjunto, y de ser el caso, procederá a realizar las pruebas de deterioro que requiere la NIC 36, "Deterioro de activos" (Nota 2.10).

2.18 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 que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

2.19 Capital -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.20 Reconocimiento de ingresos -

La medición de los ingresos de actividades ordinarias debe hacerse utilizando el valor razonable del pago recibido o por recibir, derivado 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 actividades de construcción de obras -

Los ingresos procedentes de actividades de construcción de obras se reconocen de acuerdo con el método de porcentaje de terminación. A través de este método, la Gerencia estima el margen de utilidad esperado de las obras y a cada fecha del estado separado de situación financiera reconoce un ajuste a los ingresos facturados y/o valorizados para alinear el resultado obtenido por los costos incurridos e ingresos reconocidos con el margen de utilidad esperado de las obras. Esta proyección se revisa periódicamente.

Cuando el resultado de la culminación de un contrato de construcción se puede estimar confiablemente y es probable que el contrato resulte rentable, el ingreso del contrato se reconoce en el período del contrato. Cuando es probable que los costos totales del contrato excedan del total del ingreso del contrato, la pérdida esperada se reconoce en resultados inmediatamente.

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.

Los ingresos se facturan cuando se recibe la aprobación de los clientes. Las cuentas por cobrar derivadas de ingresos por servicios de obra se presentan netas de anticipos recibidos de clientes en la medida de que los contratos contemplen su liquidación compensada.

Las variaciones en el contrato respecto del trabajo, demandas y pagos de incentivos se incluyen en el ingreso del contrato a medida que éstas hayan sido acordadas con el cliente y que se puedan medir confiablemente.

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 prestados se reconocen en el período contable en el que se prestan, con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una porción del total de los servicios a ser brindados.

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 -

El ingreso proveniente de dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir el pago.

2.21 Costo de contratos de construcción -

Los costos de los contratos de construcción se reconocen como gasto en el período en el que se incurren, 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.

2.22 Reconocimiento de gastos -

Los gastos de administración y otros gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

2.23 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.

2.24 Información comparativa -

Para fines comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 incluyen las siguientes reclasificaciones: i) saldos de pagos a cuenta de impuesto a la renta por S/.8,036 mil, el mismo que ha sido reclasificado a "Otras cuentas por pagar", ii) saldos de activos diferidos por S/.2,294 mil, el mismo que ha sido reclasificado a "Pasivo por impuesto a la renta diferido" y iii) saldos por cobrar a subcontratistas por S/.202 mil, el mismo que ha sido reclasificado a "Otras cuentas por cobrar". Hasta el 31 de diciembre de 2013, estos saldos se presentaban en el rubro "Otras cuentas por cobrar", netos en el rubro "Otras cuentas por pagar" y "Cuentas por cobrar comerciales", respectivamente.

2.25 Cambios en políticas contables y revelaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

- Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF, sin embargo, no son aplicables a las actividades de la Compañía o no han tenido un impacto significativo en sus estados financieros separados.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, “Instrumentos financieros”.

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de las NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, “Ingresos provenientes de contratos con clientes”.

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes.

Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 “Ingresos” y a la NIC 11 “Contratos de construcción” y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- Modificación a NIC 27, “Estados financieros separados” sobre el método de la participación.

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros separados. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen al riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), al riesgo de crédito y al riesgo de liquidez. El departamento de finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos. Este departamento identifica, evalúa y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. A continuación se presentan los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgo de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación en el tipo de cambio en aquellas partidas que son mantenidas en monedas diferentes a los nuevos soles. Las transacciones en moneda extranjera se pactan principalmente en dólares estadounidenses y se relacionan con las cuentas por cobrar y por pagar comerciales. La Compañía está expuesta al riesgo de que se produzcan fluctuaciones severas en el tipo de cambio de dicha moneda. La utilización de contratos de moneda extranjera a futuro ("forwards") para reducir su exposición a la variación del tipo de cambio no ha sido considerada por la Gerencia debido a que, sobre la base de información sobre la evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense en el futuro, no se espera que se produzcan fluctuaciones severas.

Los saldos en moneda extranjera (US\$) fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Activos:		
Efectivo y equivalente de efectivo	9,863	5,638
Cuentas por cobrar comerciales	8,555	16,414
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	618,907	338,114
Otras cuentas por cobrar	1,002	3,474
	<u>638,327</u>	<u>363,640</u>
Pasivos:		
Obligaciones financieras	5,227	15,654
Cuentas por pagar comerciales	29,883	27,704
Cuentas por pagar a partes relacionadas	496,119	183,147
Otras cuentas por pagar	20,427	1,655
	<u>551,656</u>	<u>228,160</u>
Activo, neto	<u>86,671</u>	<u>135,480</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en dólares estadounidenses ha sido de S/.2.989 por US\$1 para activos y pasivos (S/.2.796 por US\$1 para activos y pasivos en 2013).

La diferencia de cambio por los años terminados el 31 de diciembre está conformada como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ganancia por diferencia de cambio	183,240	59,738
Pérdida por diferencia de cambio	(146,440)	(16,295)
Ganancia por diferencia de cambio, neta	<u>36,800</u>	<u>43,443</u>

Si al 31 de diciembre de 2014, el Nuevo Sol se hubiera revaluado/devaluado en 2% en relación al Dólar estadounidense, con todas las otras variables mantenidas constantes, el efecto después de impuestos por el año habría sido positivo/negativo en S/3,627 mil (S/5,303 mil en el 2013), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas en cambio de las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos.

ii) 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 su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía revisa periódicamente la evolución de las tasas de interés y el posible impacto en los préstamos y por ende en los resultados, lo cual es revisado con la alta gerencia, tomando las decisiones correspondientes, fijándose las tasas de interés a los plazos más convenientes.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene endeudamientos a corto y largo plazo, los mismos que han sido pactados con las entidades financieras a una tasa de interés fija (Nota 12-c).

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de los clientes, que incluye los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Con respecto a los bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sea como mínimo "A". Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, el riesgo es controlado considerando que el área de finanzas de la Compañía evalúa la calidad crediticia de los clientes, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de las calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad. Con respecto a las transacciones a sus partes relacionadas, la Compañía ha establecido medidas para asegurar la recuperación de las cuentas por cobrar, a través del control efectuado por el área de 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 departamento de finanzas de la Compañía supervisa las proyecciones de flujos de efectivo de forma periódica a fin de determinar los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para el mantenimiento de las operaciones. En este sentido, la Compañía cuenta con suficiente margen en líneas de crédito no usadas, de modo que la Compañía no incumpla con los límites de endeudamiento sobre cualquier línea de crédito.

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

El siguiente cuadro muestra un análisis de los pasivos financieros no derivados de la Compañía, que han sido clasificados en grupos de vencimiento, sobre la base del período entre la fecha del estado separado de situación financiera y las fechas de sus vencimientos contractuales. Los importes expuestos en el cuadro corresponden a los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1</u> <u>año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Obligaciones financieras (*)	14,790	1,012	15,802
Cuentas por pagar comerciales (**)	103,063	-	103,063
Otras cuentas por pagar (**)	78,624	-	78,624
Cuentas por pagar a partes relacionadas (**)	<u>1,119,996</u>	<u>-</u>	<u>1,119,996</u>
	<u>1,316,473</u>	<u>1,012</u>	<u>1,317,485</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Obligaciones financieras (*)	30,649	14,314	44,963
Cuentas por pagar comerciales (**)	111,042	-	111,042
Otras cuentas por pagar (**)	26,440	-	26,440
Cuentas por pagar a partes relacionadas (**)	<u>473,302</u>	<u>-</u>	<u>473,302</u>
	<u>641,433</u>	<u>14,314</u>	<u>655,747</u>

(*) Incluye intereses que devengarán a lo largo del período contractual.

(**) No incluye anticipos ni impuestos.

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad 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 monto de dividendos pagados a accionistas, devolver capital a accionistas, emitir nuevas acciones o vender o reducir la deuda.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no se requiere la presentación de un análisis de apalancamiento debido a que en esos períodos los excedentes de efectivo cubren sustancialmente las obligaciones financieras de la Compañía.

3.3 Estimación del valor razonable -

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. El valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar corrientes, es similar a sus valores razonables debido a que sus vencimientos son en el corto plazo. El valor razonable de las obligaciones financieras, ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y disponible para instrumentos financieros similares de la Compañía (Nota 12-c).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no presenta partidas medidas al valor razonable.

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 sus resultados reales. Las estimaciones

y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes 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 que se obtendrá al culminar las obras. Las proyecciones 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.

El ingreso del contrato se reconoce como tal en el estado separado de resultados integrales en los periodos contables en los que se efectuó el trabajo. Los costos relacionados al contrato se reconocen como costos de construcción de obras en el estado separado de resultados integrales en los periodos contables en los que se efectuó el trabajo. Sin embargo, cualquier exceso esperado y probable en los costos relacionados al contrato por encima del total del ingreso esperado bajo el contrato se reconocerá como gasto inmediatamente. Adicionalmente, todo cambio en los estimados bajo el contrato se reconocerá como un cambio en estimados contables en el periodo en el que se realiza el cambio y en periodos futuros si fuera aplicable. En ciertos contratos de construcción, los términos y condiciones correspondientes permiten que se retenga un monto por parte de los clientes hasta que se culmine con la construcción. Bajo estos contratos, el importe total no puede ser reconocido hasta el siguiente ciclo operativo.

b) Impuesto a la renta -

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

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 separado 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 realice.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Las transacciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no han requerido la aplicación especial de juicio profesional al aplicar las políticas contables adoptadas por la Compañía.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activos según estado separado de situación financiera		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	51,773	52,000
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (*)	84,213	176,156
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>2,115,888</u>	<u>1,096,640</u>
	<u>2,251,874</u>	<u>1,324,796</u>
Pasivos según estado separado de situación financiera		
Otros pasivos financieros:		
- Obligaciones financieras	15,627	43,769
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (*)	181,687	137,482
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>1,119,996</u>	<u>473,302</u>
	<u>1,317,310</u>	<u>654,553</u>

(*) No incluye anticipos ni impuestos.

5.2 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:

La calidad crediticia de los activos financieros se presenta a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
Banco de Crédito del Perú S.A. (A+)	24,183	35,197
Banco de la Nación (A)	6,526	2,661
Banco Internacional del Perú S.A.A. (A)	6,756	12,032
Scotiabank Perú S.A.A. (A)	2,871	284
BBVA Banco Continental S.A. (A+)	2,266	1,080
Banco Interamericano de Finanzas S.A. (A)	8,303	456
Otras menores	<u>797</u>	<u>187</u>
	<u>51,702</u>	<u>51,897</u>

(*) El resto de equivalente de efectivo en el estado separado de situación financiera corresponde al efectivo mantenido en "Caja".

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la totalidad de la cartera se ha evaluado como de categoría de riesgo "B". Asimismo, de las cuentas que están en cumplimiento de sus términos contractuales, no existen algunas que hayan sido renegociadas.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Caja	71	103
Cuentas corrientes (a)	51,702	22,831
Depósitos a plazo (b)	-	29,066
	<u>51,773</u>	<u>52,000</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas corrientes están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses por S/.22,221 mil y US\$9,863 mil, respectivamente (S/.7,067 mil y US\$5,638 mil, respectivamente en 2013). Estos montos se mantienen en bancos locales y su disponibilidad es inmediata.
- (b) Al 31 de diciembre de 2013 los depósitos a plazo están denominados en nuevos soles por S/.19,000 mil y S/.10,066 mil y corresponden a fondos que se mantienen en Banco de Crédito del Perú S.A. y Banco Internacional del Perú S.A.A, que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 3.75% y 4.10%, respectivamente, con vencimientos en enero de 2014.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Gobierno Regional del Callao	22,601	-
Gobierno Regional de Ancash	13,608	13,384
Gobierno Regional de San Martín	12,638	12,638
Proyecto Especial Regional Plan COPESCO del Gobierno Regional del Cusco	11,286	91,188
Transportadora Callao S.A.	1,995	16,494
Proyecto Especial de Infraestructura de Transporte Nacional - Provias Nacional del MTC	137	-
Perubar S.A.	-	10,594
Terminar Internacional del Sur S.A.	-	20,763
DP World Callao S.R.L.	-	219
	<u>62,265</u>	<u>165,280</u>

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a derechos por cobrar que comprenden las valorizaciones de obras bajo el método del grado de avance, tienen vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

8 **SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

a) Saldos con partes relacionadas -

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Cuentas por cobrar:		
<i>Facturas por cobrar -</i>		
Gasoducto Sur Peruano S.A.	10,746	-
Concesionaria Chavimochic S.A.C.	7,269	-
Empresa de Generación Huallaga S.A.	-	15,898
Kuntur Transportadora de Gas S.A.	-	10,053
	<u>18,015</u>	<u>25,951</u>
<i>Derechos por cobrar -</i>		
Empresa de Generación Huallaga S.A.	29,368	116,619
Concesionaria Trasvase Olmos S.A.	9,821	31,129
Kuntur Transportadora de Gas S.A.	9,620	8,999
Concesionaria Chavimochic S.A.C.	1,526	-
	<u>50,335</u>	<u>156,747</u>
<i>Prestamos por cobrar -</i>		
Consortio Gestiones Viales del Norte	4,146	-
Odebrecht Latinvest Perú Ductos S.A.	2,288	-
	<u>6,434</u>	<u>-</u>
<i>Remesas por cobrar -</i>		
Odebrecht Overseas Limited.	1,934,478	791,474
GYM S.A.	4,843	-
Constructora Norberto Odebrecht S.A. Sucursal Perú	-	91,744
	<u>1,939,321</u>	<u>883,218</u>
<i>Otras cuentas por cobrar (Reembolso de gastos, servicios integrales, alquileres y otros) -</i>		
Consortio Tren Eléctrico	81,319	-
Consortio Gestiones Viales del Norte	-	2,307
Concesionaria H2Olmos S.A.	6,370	2,595
Odebrecht Latinvest Perú Kuntur S.A.	3,837	4,463
Odebrecht Ambiental S.A.	2,577	-
Concesionaria Chavimochic S.A.C.	1,748	-
Empresa de Generación Huallaga S.A.	1,470	735
Kuntur Transportadora de Gas S.A.	1,201	2,251
Gasoducto Sur Peruano S.A.	544	-
Odebrecht Perú Operaciones y Servicios S.A.	507	757
Rutas de Lima S.A.C.	504	295
Odebrecht Energía del Perú S.A.	365	25
Concesionaria IIRSA Norte S.A.	194	-
Braskem S.A. Sucursal Perú	114	-
Odebrecht Servicios No Exterior Limited.	-	1,745
Odebrecht Latinvest Operaciones y Mantenimiento S.A.C.	-	12,800
Odebrecht Latinvest Perú S.A.	-	862
Concesionaria IIRSA Sur Tramo 3 S.A.	-	86
Concesionaria IIRSA Sur Tramo 2 S.A.	-	43
Otros menores	1,033	1,760
	<u>101,783</u>	<u>30,724</u>
	<u>2,115,888</u>	<u>1,096,640</u>

Los saldos por cobrar a Gasoducto Sur Peruano S.A. y Concesionaria Chavimochic S.A.C. corresponden a la facturación emitida por servicios de construcción brindados para los desarrollos de los proyectos.

Los derechos por cobrar a Empresa de Generación Huallaga S.A. corresponden a las valorizaciones pendientes de facturar por actividades de construcción, que se muestran al porcentaje de participación de 45%.

Los saldos por cobrar a Odebrecht Overseas Limited corresponden a remesas por cobrar a la Compañía. Estas remesas devengan intereses a una tasa anual de 6.5% y 2.5% para nuevos soles y dólares estadounidenses, respectivamente, y no cuentan con garantías específicas.

Los saldos por cobrar a Consorcio Gestiones Viales del Norte y Odebrecht Latinvest Perú Ductos S.A. corresponden a préstamos por cobrar a la Compañía, los que devengan intereses a una tasa anual de 5.25% y 2.6% respectivamente y no cuentan con garantías específicas. Las otras partidas de cuentas por cobrar no devengan intereses.

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Cuentas por pagar:		
<i>Remesas por pagar -</i>		
Consortio Constructor Ductos del Sur	849,587	-
Constructora Norberto Odebrecht S.A. Sucursal Perú	221,656	156,028
Consortio Constructor IIRSA Norte	750	716
Consortio Tren Eléctrico	-	291,431
	<u>1,071,993</u>	<u>448,175</u>
<i>Otras cuentas por pagar (Reembolso de gastos y otros) -</i>		
Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil	45,276	22,481
Constructora Norberto Odebrecht S.A. Sucursal Bolivia	1,886	1,764
Otros menores	871	882
	<u>48,033</u>	<u>25,127</u>
<i>Anticipos de clientes -</i>		
Rutas de Lima S.A.C.	434,234	-
Concesionaria Chavimochic S.A.C.	5,217	-
H2OImos S.A.	-	107,695
Empresa de Generación Huallaga S.A.	-	32,929
	<u>439,451</u>	<u>140,624</u>
	<u>1,559,477</u>	<u>613,926</u>

Los saldos de cuentas por pagar corresponden a remesas y reembolsos de gastos, los que devengan intereses a una tasa anual de 5.7% y 2.3% para nuevos soles y dólares estadounidenses, respectivamente. Las otras partidas por pagar no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Los anticipos de clientes corresponden a los fondos recibidos que serán compensados con futuras valorizaciones.

b) Transacciones entre partes relacionadas -

Las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas que devienen en saldos por cobrar y por pagar comprenden:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014 S/.000	2013 S/.000
Ingresos:		
Ingresos por servicios de construcción	506,021	796,026
Intereses por remesas por cobrar	27,235	45,632
Gerenciamiento y administración	25,852	5,337
Alquileres	14,460	12,328
Reembolso de gastos	11,272	6,230
Venta de suministros	11,100	11,688
Servicios integrales	6,326	8,329
Servicio de asesoría	304	-
	<u>602,570</u>	<u>885,570</u>
Gastos:		
Intereses por remesas por pagar	10,275	33,055
Reembolso de gastos	3,705	3,830
Alquiler de oficina	2,043	2,642
	<u>16,023</u>	<u>39,527</u>
Otros:		
Remesas otorgadas a partes relacionadas	3,784,299	4,160,028
Remesas recibidas de partes relacionadas	3,826,948	4,560,677

c) Compensación de la gerencia clave -

La gerencia clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos), miembros del Comité Ejecutivo, y la Gerencia. Al 31 de diciembre de 2014, la compensación pagada o por pagar a la gerencia clave ascendió a S/.15 millones (S/.12.5 millones en 2013).

9 ANTICIPOS OTORGADOS

Al 31 de diciembre de 2014, los anticipos otorgados corresponden a proveedores y subcontratistas para la adquisición de equipos y suministros para el desarrollo de las obras: "Vía de Evitamiento Cusco", "Puerto Matarani", "Vía Costa Verde Callao" "Proyecto Chavimochic", entre otros (Nota 1-b) (Irrigación Olmos, entre otros, en 2013). Estos anticipos serán descontados de la facturación de los mismos proveedores y subcontratistas.

10 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014 S/.000	2013 S/.000
Cuentas por cobrar a subcontratistas (a)	12,283	5,190
Seguros (b)	8,853	4,998
Créditos por impuestos (c)	8,820	15,330
Otros menores	796	688
	<u>30,752</u>	<u>26,206</u>

- (a) Corresponde principalmente a venta de suministros menores a los subcontratistas para que éstos brinden servicios para la ejecución de las obras pactadas. Estas cuentas por cobrar no devengan intereses debido a que su vencimiento es corriente y no cuentan con garantías específicas.
- (b) Corresponde a seguros de responsabilidad civil, responsabilidad patrimonial y contra accidentes que son asumidos por la Compañía a fin de cumplir con sus obligaciones contractuales para el desarrollo de los proyectos.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a créditos relacionados al impuesto temporal a los activos netos no compensados en 2013 y 2012 por S/.2.6 millones y S/.6.2 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a créditos relacionados al impuesto temporal a los activos netos por S/.15 millones.

INSTALACIONES, MAQUINARIA Y EQUIPO

a) Composición de saldo -

El movimiento de la cuenta instalaciones, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y de 2014, es el siguiente:

	Instalaciones S/.000	Maquinaria S/.000	Vehículos S/.000	Muebles y enseres S/.000	Equipos diversos S/.000	Unidades de reemplazo S/.000	Activo por desmantelamiento S/.000	Total S/.000
Al 1 de enero de 2013:								
Valor inicial neto en libros	5,044	128,128	41,558	3,242	2,680	6,548	1,696	188,952
Adiciones	10,551	33,353	19,013	718	1,340	1,588	1,304	67,867
Deducciones por venta de activos	-	(28,695)	(28,146)	(787)	(1,767)	(4285)	-	(63,680)
Cargo por depreciación	(4,266)	(34,697)	(21,514)	(671)	(897)	(945)	(1,170)	(64,160)
Depreciación por deducciones por ventas	-	21,336	23,712	454	1,567	2,435	-	49,504
Ajustes y/o reclasificaciones	(2,901)	(5,204)	(3,517)	(1,309)	17	(188)	-	(13,136)
Valor final neto en libros	<u>8,428</u>	<u>115,327</u>	<u>31,106</u>	<u>2,754</u>	<u>2,906</u>	<u>5,153</u>	<u>1,830</u>	<u>165,347</u>
Al 31 de diciembre de 2013:								
Costo	12,789	229,660	102,832	2,495	6,420	6,623	3,636	364,455
Depreciación acumulada	(4,361)	(115,383)	(71,726)	(848)	(3,514)	(1,470)	(1,806)	(199,108)
Valor neto en libros	<u>8,428</u>	<u>114,277</u>	<u>31,106</u>	<u>1,647</u>	<u>2,906</u>	<u>5,153</u>	<u>1,830</u>	<u>165,347</u>
Año 2014:								
Valor inicial neto en libros	8,428	114,277	31,106	1,647	2,906	5,153	1,830	165,347
Adiciones	9,369	10,203	27,608	2,093	417	3,784	-	53,474
Deducciones por venta de activos	(9,540)	(12,916)	(8,091)	(225)	(430)	(2,342)	-	(33,544)
Cargo de depreciación	(5,956)	(38,199)	(17,999)	(476)	(804)	(870)	-	(64,304)
Depreciación por deducciones por ventas	6,391	13,128	6,148	43	1,323	112	-	27,145
Ajustes y/o reclasificaciones	(387)	(2,117)	(276)	(399)	(727)	(70)	(1,830)	(4,456)
Valor final neto en libros	<u>8,305</u>	<u>84,376</u>	<u>39,048</u>	<u>3,481</u>	<u>2,686</u>	<u>5,603</u>	-	<u>143,662</u>
Al 31 de diciembre de 2014:								
Costo	12,231	224,289	122,625	4,762	5,680	7,686	-	377,814
Depreciación acumulada	(3,926)	(140,453)	(83,577)	(1,281)	(2,996)	(1,919)	-	(234,152)
Valor neto en libros	<u>8,305</u>	<u>84,376</u>	<u>39,048</u>	<u>3,481</u>	<u>2,684</u>	<u>5,767</u>	-	<u>143,662</u>

Las adiciones de instalaciones, maquinaria y equipo de 2014, comprenden principalmente adquisición de maquinaria, equipos y vehículos pesados asignados a los proyectos Chaglla, Vías Nuevas de Lima, Matarani, Chavimochic, Costa Verde, Perubar, Cusco e Irrigación Olmos y a la unidad de administración de equipos por S/.9,797 mil, S/.7,727 mil, S/.4,310 mil, S/.4,006 mil, S/.1,613 mil, S/.1,254 mil, S/.240 mil, S/.120 mil y S/.24,407 mil, respectivamente. (Matarani, Cusco, Perubar, Irrigación Olmos, Chaglla y la unidad de administración de equipos por S/.3,469 mil, S/.2,879 mil, S/.1,012 mil, S/.10,590 mil, S/.10,649 mil y S/.39,268 mil, respectivamente, en 2013).

b) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado separado de resultados integrales como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de construcción de obras (Nota 19)	64,299	63,839
Gastos administrativos (Nota 19)	<u>5</u>	<u>321</u>
	<u>64,304</u>	<u>64,160</u>

c) Arrendamientos financieros -

El valor neto en libros de la maquinaria y equipo, unidades de transporte y muebles y enseres adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero o de venta con pacto de retro arrendamiento se descompone como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo	74,925	68,595
Depreciación acumulada	(55,191)	(24,629)
Valor neto en libros	<u>19,734</u>	<u>43,966</u>

d) Otros -

- En 2014, la Compañía vendió activos fijos cuyo costo neto ascendió a S/.6.4 millones (S/.14.2 millones en 2013). La Compañía generó una utilidad por la venta de sus activos fijos de S/.5.6 millones (S/.3.1 millones en 2013).
- Los ajustes y reclasificaciones por los años 2014 y 2013 corresponden al retiro de activos fijos que se encuentran en desuso.
- Al 31 de diciembre de 2014, el costo de los activos totalmente depreciados asciende a S/.94,093 mil (S/.75,547 mil en 2013).

12 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	<u>Total</u>		<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Préstamos bancarios	145	1,474	145	1,474	-	-
Arrendamientos financieros	<u>15,482</u>	<u>42,295</u>	<u>14,470</u>	<u>28,202</u>	<u>1,012</u>	<u>14,093</u>
	<u>15,627</u>	<u>43,769</u>	<u>14,615</u>	<u>29,676</u>	<u>1,012</u>	<u>14,093</u>

a) Préstamos bancarios -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende el contrato de préstamo bancario con el Banco Internacional del Perú S.A.A. y Banco de Crédito del Perú S.A. denominado en dólares americanos, obtenido con el fin de financiar adquisiciones de activo fijo. Estos préstamos fueron desembolsados por las entidades financieras en diciembre de 2011, devengan intereses a una tasa fija anual de 4.35% anual y no cuentan con garantías específicas. Los préstamos bancarios fueron cancelados a inicios de 2015.

b) Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos financieros están denominados en nuevos soles y en dólares estadounidenses y se mantienen en instituciones financieras locales (Banco Internacional del Perú S.A. y Banco de Crédito del Perú S.A.) con el fin de financiar adquisiciones de activos fijos; devengan intereses a tasas fijas anuales entre 4.28% y 4.87%, garantizado con los mismos bienes adquiridos y con vencimientos entre mayo de 2013 y junio de 2016.

Al 31 de diciembre los pagos mínimos a efectuarse por plazo de vencimiento y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamientos financieros son los siguientes:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Hasta 1 año	14,644	29,143
Mayor a 1 año y hasta 3 años	<u>1,013</u>	<u>14,314</u>
	15,657	43,457
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamientos financieros	(175)	(1,162)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamientos financieros	<u>15,482</u>	<u>42,295</u>

El valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamientos financieros se desagrega como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Hasta 1 año	14,470	28,202
Mayor a 1 año y hasta 3 años	<u>1,012</u>	<u>14,093</u>
	<u>15,482</u>	<u>42,295</u>

c) Valor razonable de la deuda -

Al 31 de diciembre el valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras son como sigue:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Préstamos bancarios	145	1,474	145	1,474
Arrendamientos financieros	<u>15,482</u>	<u>42,295</u>	<u>15,455</u>	<u>42,720</u>
	<u>15,627</u>	<u>43,769</u>	<u>15,600</u>	<u>44,194</u>

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Facturas por pagar (a)	25,808	36,342
Subcontratistas por pagar (b)	77,255	74,700
	<u>103,063</u>	<u>111,042</u>

- (a) Las facturas por pagar se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros y la prestación de servicios diversos relacionados al desarrollo de obras. Las principales obligaciones de facturas por pagar por proyecto es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Proyecto Matarani	8,226	-
Proyecto Chaglla	6,262	14,113
Proyecto Costa Verde	4,100	-
Proyecto Cusco	3,083	7,182
Proyecto Chavimochic	1,816	-
Proyecto Vías Nuevas de Lima	1,173	-
Proyecto Costa Verde	1,105	-
Proyecto Kuntur	43	-
Proyecto Perubar	-	4,149
Proyecto Irrigación Olmos	-	3,826
Proyecto Muelle Minerales	-	684
Proyecto Carhuaz	-	4
Otros menores	-	6,384
	<u>25,808</u>	<u>36,342</u>

- (b) Las cuentas por pagar a subcontratistas corresponden a los servicios prestados por diversas compañías cuyos contratos se encuentran vigentes hasta la culminación de las correspondientes obras. Estas compañías se contratan por su especialización y/o por su domicilio cercano a las obras. Las principales obligaciones por proyecto son como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Proyecto Vías Nuevas de Lima	21,748	8,407
Proyecto Matarani	19,741	4,917
Proyecto Chavimochic	14,418	-
Proyecto Chaglla	9,024	18,832
Proyecto Cusco	8,718	17,417
Proyecto Muelle Minerales	2,137	7,901
Proyecto Costa Verde	1,400	-
Proyecto Irrigación Olmos	-	12,670
Proyecto Perubar	-	4,511
Proyecto Carhuaz	-	44
Otros menores	69	1
	<u>77,255</u>	<u>74,700</u>

14 ANTICIPOS RECIBIDOS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Gobierno Regional de Callao	75,992	-
Terminal Internacional del Sur S.A.	67,005	68,572
Proyecto Especial de Infraestructura de Transporte Nacional - Provias Nacional del MTC	48,111	-
Proyecto Especial Regional Plan COPESCO del Gobierno Regional del Cusco	13,068	48,684
Transportadora Callao S.A.	-	858
Perubar S.A.	-	4,444
	<u>204,176</u>	<u>122,558</u>

Los anticipos recibidos corresponden a los fondos recibidos de los clientes para la ejecución futura de servicios de construcción de acuerdo con los términos de los correspondientes contratos (Nota 1). Estos saldos se clasifican como un activo corriente y se amortizan aplicándolos contra las facturas o valorizaciones en función de los porcentajes acordados en cada contrato.

15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Impuestos y contribuciones sociales (a)	90,662	9,015
Remuneraciones y participaciones por pagar (b)	31,531	17,717
Provisión de subcontratos y proveedores (c)	29,826	-
Depósitos en garantía	3,619	6,181
Otros menores	1,510	1,210
	<u>157,148</u>	<u>34,123</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2014, el rubro incluye el gasto por impuesto a la renta por S/.88,331 mil (S/.11,001 en el 2013) neto de los pagos a cuenta de impuesto a la renta por S/.25,120 mil (S/.16,743 en 2013), impuesto general a las ventas por S/.15,313 mil (S/.13,425 mil en 2013) y otras contribuciones por pagar por S/.12,138 mil (S/.1,332 mil en 2013).
- (b) Al 31 de diciembre de 2014, el rubro incluye las vacaciones por pagar por S/.11,026 mil (S/.11,875 mil en 2013), beneficios sociales por pagar por S/.8,973 mil (S/.5,242 mil en 2013) y participación de los trabajadores por S/.11,350 mil y otros conceptos remunerativos menores por S/.182 mil (S/.600 mil en 2013).
- (c) Al 31 de diciembre de 2014, el rubro incluye las retenciones pactadas con los subcontratistas para el cumplimiento de los servicios contratados, las cuales serán descontadas conforme dichos servicios sean facturados.

16 ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTO DIFERIDO

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activo por impuesto diferido:		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	441,425	338,723
Reversión esperada después de 12 meses	<u>28,180</u>	<u>48,998</u>
	469,605	387,721
Pasivo por impuesto diferido:		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	(422,970)	(422,970)
Reversión esperada después de 12 meses	<u>(1,517)</u>	<u>(2,625)</u>
	<u>(424,487)</u>	<u>(425,595)</u>
Total activo (pasivo) por impuesto diferido, neto	<u>45,118</u>	<u>(37,874)</u>

Partidas temporales recuperables:

	<u>2014</u>
	<u>S/.</u>
Activos:	
Entre 2015 y 2016 (28%)	15,826
Entre 2017 y 2018 (27%)	<u>29,292</u>
Impuesto diferido deudor	<u>45,118</u>

El movimiento neto del rubro activo (pasivo) por impuesto diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldo inicial	(37,874)	22,470
Abono (cargo) al estado separado de resultados integrales (Nota 22-a)	87,374	(60,164)
Abono al estado separado de resultados integrales - efecto por reducción de tasa (Nota 22-a)	(4,385)	-
Ajustes	<u>3</u>	<u>(180)</u>
Saldo final	<u>45,118</u>	<u>(37,874)</u>

El movimiento en los activos y pasivos por impuestos diferidos en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

Activo por impuesto diferido	Costos no devengados S/.000	Exceso depreciación S/.000	Pérdida tributaria S/.000	Resultado diferido por obras S/.000	Otros S/.000	Total S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	9,266	1,121	48,506	68,988	1,003	128,884
(Cargo) abono a resultados	(3,271)	3,970	(11,001)	269,682	(362)	259,018
Otros incrementos	-	-	-	-	(181)	(181)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5,995	5,091	37,505	338,670	460	387,721
(Cargo) abono a resultados	13,425	2,565	(36,808)	102,699	-	81,881
Otros incrementos	-	-	-	-	3	3
Saldos al 31 de diciembre de 2014	19,420	7,656	697	441,369	463	469,602
Pasivo por impuesto diferido	Mayor valor atribuido al activo fijo S/.000	Resultado diferido por obras S/.000	Total S/.000			
Saldos al 1 de enero de 2013	(4,090)	(102,322)	(106,412)			
Abono (cargo) a resultados	1,465	(320,648)	(319,183)			
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(2,625)	(422,970)	(425,595)			
Abono (cargo) a resultados	1,108	-	1,108			
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,517	(422,971)	(424,487)			

Al 31 de diciembre, el impuesto a la renta diferido desgregado por la Compañía o consorcio que le dio origen es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activo (pasivo) por impuesto diferido:		
Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C. (*)	45,073	(37,874)
Consorcio Constructor Chavimochic	<u>45</u>	<u>-</u>
	<u>45,118</u>	<u>(37,874)</u>

(*) Incluye a los consorcios sin contabilidad independiente.

17 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital emitido de la Compañía está representado por 12,428,019 acciones comunes, suscritas y pagadas aun valor nominal de S/. 10.00 cada una. La estructura de participación accionaria de la Compañía es la descrita en la Nota 1.

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal se podría aplicar a la compensación de pérdidas acumuladas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva se puede capitalizar siendo igualmente obligatoria su reposición.

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014, se aprobó la transferencia para incrementar la reserva legal por S/. 10,387 mil correspondientes a las utilidades generadas en el año 2013. El importe acumulado de las reservas legales al 31 de diciembre de 2014 asciende a S/. 24,857 mil.

c) Distribución de utilidades -

Hasta el 31 de diciembre de 2014, los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa de 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros. Posteriormente se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015, en adelante (Nota 22-f).

En Junta General de Accionistas de fecha 17 de diciembre de 2014, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por S/. 131,987 correspondiente a una porción de las utilidades de 2011 y 2012. Los dividendos fueron pagados en diciembre 2014.

En Junta General de Accionistas de fecha 19 de setiembre y 20 de diciembre de 2013, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por S/. 150,000 mil y S/. 28,742 mil, respectivamente, correspondientes a una porción de las utilidades de 2011 y 2010. Los dividendos fueron pagados 25 de setiembre de 2013 y 20 de diciembre de 2013, respectivamente.

<u>Fecha de acuerdo en JGA</u>	<u>Utilidad distribuida del ejercicio económico</u>	<u>Importe</u> <u>S/.000</u>
Año 2013:		
19 de setiembre de 2013	Año 2010 y 2011	150,000
20 de diciembre de 2013	Año 2011	28,742
		<u>178,742</u>
Año 2014:		
17 de diciembre de 2014	Año 2011 y 2012	<u>131,987</u>

18 INGRESOS POR CONSTRUCCION DE OBRAS

Los ingresos por construcción de obras por los años terminados el 31 de diciembre comprenden los siguientes proyectos:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Proyecto Chaglla	271,160	391,707
Proyecto Puerto Matarani	180,129	17,513
Proyecto Vías Nuevas de Lima	159,451	69,739
Proyecto Irrigación Olmos	161,987	326,128
Proyecto Cusco	77,505	99,931
Proyecto Chavimochic	41,750	-
Proyecto Costa Verde	28,348	-
Proyecto Perubar	27,197	71,069
Proyecto Muelles Minerales	5,124	154,880
Proyecto Carretera Punta de Bombón	126	-
Proyecto Carhuaz	235	49,962
Otros menores	-	96
	<u>953,012</u>	<u>1,181,025</u>

19 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos por naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>Costo de obras y servicios</u> <u>S/.000</u>	<u>Gastos administrativos</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Año 2014:			
Consumo de suministros	177,400	-	177,400
Cargas de personal (a)	243,268	31,931	275,199
Servicios prestados por terceros (b)	441,803	30,540	472,343
Tributos	3,590	1,998	5,588
Cargas diversas de gestión (c)	18,469	10,177	28,646
Depreciación	64,299	5	64,304
Amortización	172	786	958
Provisión diversas	395	3	398
	<u>949,396</u>	<u>75,440</u>	<u>1,024,836</u>

	<u>Costo de obras y servicios</u> S/.000	<u>Gastos administrativos</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Año 2013:			
Consumo de suministros	324,288	-	324,288
Cargas de personal (a)	206,762	52,154	258,916
Servicios prestados por terceros (b)	328,264	36,840	365,104
Tributos	2,583	632	3,215
Cargas diversas de gestión (c)	20,553	17,379	37,932
Depreciación	63,839	321	64,160
Amortización	172	186	358
Provisión diversas	746	1,006	1,753
	<u>947,207</u>	<u>108,518</u>	<u>1,055,726</u>

(a) A continuación se presenta la composición de las cargas de personal:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Sueldos y salarios	148,747	148,372
Gratificaciones	50,177	51,456
Contribuciones sociales	23,159	24,319
Compensación por tiempo de servicios	15,597	14,231
Participación de los trabajadores	15,385	1,758
Vacaciones	14,062	12,054
Seguro de personal	6,399	4,738
Otros menores	1,673	1,988
	<u>275,199</u>	<u>258,916</u>

(b) A continuación se presenta la composición de los servicios prestados por terceros:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Servicios de subcontratistas (*)	360,176	171,376
Servicio de alquiler	43,853	28,192
Servicios de asistencia técnica	30,089	25,518
Servicios de transporte	10,638	7,184
Servicios públicos	6,964	6,073
Servicios de mantenimiento de equipos	5,500	101,350
Gastos de investigación y desarrollo	3,619	4,875
Servicios de asesoría legal y tributaria	3,145	13,188
Servicio de vigilancia	3,320	1,840
Comisiones de cartas fianzas	2,671	2,956
Gastos por alimentación	1,821	1,927
Otros menores	547	625
	<u>472,343</u>	<u>365,104</u>

(*) Los servicios de subcontratistas corresponden principalmente a obras civiles por S/.92,372 mil (S/.50,462 mil en 2013), ingeniería y diseño por S/.68,408 mil (S/.1,850 mil en 2013), operación y mantenimiento por S/.50,959 mil, informes técnicos de mantenimiento por S/.3,921 mil (S/.2,702 mil en 2013), suministros y agregados por S/.44,104 mil (S/.35,114 mil en 2013), suministros, concreto y transporte por S/.23,786 mil (S/.4,945 mil en 2013), montajes por S/.21,402 mil (S/.50,119 mil en 2013), mantenimiento de emergencia por S/.30 mil, electromecánicos por S/.16,049 mil, alimentación y hospedaje por S/.18,921 mil (S/.18,264 mil en 2013), vigilancia por S/.5,802 mil (S/.4,144 mil en 2013), mantenimiento de equipos por S/.1,872 mil (S/.771 mil en 2013), servicios médicos por S/.1,754 mil (S/.1,230 mil en 2013), instalaciones eléctricas por S/.2,768 mil (S/.318 mil en 2013) y otros servicios diversos por S/.8,028 mil (S/.1,457 mil en 2013).

(c) A continuación se presenta la composición de las cargas diversas de gestión:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Seguros	21,487	22,505
Sanciones fiscales	5,384	12,402
Donaciones	1,367	358
Otros menores	408	2,667
	<u>28,646</u>	<u>37,932</u>

20 OTROS INGRESOS Y GASTOS

Los otros ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Otros ingresos:		
Venta de suministros	16,936	26,781
Ingreso por venta de instalaciones, maquinaria y equipo	11,974	17,309
Servicios integrales	7,127	18,888
Alquiler de inmuebles y equipos	3,311	12,584
Servicio de gerenciamiento y administración	330	520
Ingreso por dividendos recibidos	-	132,309
Reclamaciones a seguros	1,046	990
Otros menores	7,105	7,690
	<u>47,829</u>	<u>217,071</u>
Otros gastos:		
Costo de suministros vendidos	9,752	12,625
Costo por venta de instalaciones, maquinaria y equipo	6,399	14,176
Baja de instalaciones, maquinaria y equipo	4,456	13,136
	<u>20,607</u>	<u>39,937</u>

Al 31 de diciembre de 2013, los ingresos por dividendos recibidos corresponden a los distribuidos por Odebrecht Perú Operaciones y Servicios S.A. y Consorcio Constructor IIRSA Norte por S/.48,685 mil y S/.83,624 mil, respectivamente. Los dividendos fueron cobrados en diciembre de 2014.

21 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos y gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos financieros:		
Intereses de remesas por cobrar	27,344	45,632
Intereses de depósitos bancarios a corto plazo	339	364
Otros menores	32	119
	<u>27,715</u>	<u>46,115</u>
Gastos financieros:		
Intereses remesas por pagar	10,277	33,055
Intereses por arrendamientos financieros	1,354	2,633
Intereses por préstamos bancarios	31	29
Otros menores	332	418
	<u>11,994</u>	<u>36,135</u>

22 SITUACION TRIBUTARIA

- a) El gasto por impuesto a la renta que se presenta en el estado separado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Corriente	88,331	11,001
Diferido (Nota 16)	(82,989)	60,164
	<u>5,342</u>	<u>71,164</u>

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

La tasa del impuesto a la renta correspondiente ha sido fijada en 30%. Hasta el año 2014, la Compañía y los consorcios en donde participa la Compañía optaron por el régimen de diferimiento de resultados vigente para las empresas de construcción.

- c) Al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la legislación aplicable, la pérdida acumulada de la Compañía ascendente a S/.125 millones será compensada hasta agotar su importe, imputándola año a año al cincuenta por ciento (50%) de las utilidades tributarias de tercera categoría que se obtengan en los ejercicios siguientes. En tal sentido, el beneficio de la pérdida tributaria no se extingue y podrá utilizarse en forma indefinida hasta agotarse.

La opción del sistema b) a aplicar por la Compañía se ejerció con oportunidad de la presentación de la declaración jurada anual del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio en que se generaron las pérdidas. Una vez ejercida la opción, no es posible modificar el sistema, hasta agotar las pérdidas íntegramente.

- d) El saldo del impuesto a la renta presentado en el estado separado de resultados integrales difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a la utilidad antes de impuestos, de la siguiente manera:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	7,919	355,857
Impuesto calculado aplicando tasa teórica (30%)	2,376	106,949
Efecto de gastos no deducibles	127,323	7,208
Efecto de ingresos por dividendos recibidos (Nota 20)	-	(39,693)
Efecto de ingresos no gravados	(119,972)	-
Efecto por reducción de tasa (Nota 16)	(4,385)	-
Aplicación de pérdida de ejercicios anteriores	-	(3,300)
Gasto por impuesto a la renta	<u>5,342</u>	<u>71,164</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los gastos no deducibles están relacionados principalmente a provisión por contingencias tributarias y otros gastos no aceptados tributariamente.

- e) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años 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.

Asimismo, los consorcios mencionados en la Nota 1, mantienen pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias, los siguientes años:

<u>Consortios</u>	<u>Años</u>
Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C. (*)	2012 al 2014
Consortio Constructor Chavimochic	2014
Consortio Vial El Arenal - Punta de Bombón	2014

(*) Incluye a los consorcios sin contabilidad independiente.

- 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 precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas 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 en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia opina que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

- g) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014, se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, se precisa la reducción de la tasa del impuesto a la renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

- h) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Este impuesto grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, 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.

23 CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

22.1 Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, la Administración Tributaria mantiene resolución de determinación por el ejercicio gravable 2009, en relación con el pago por regularización del impuesto a la renta por aproximadamente S/4,418 mil, al cierre del ejercicio manifestamos que dicha resolución se encuentra en etapa de reclamación ante la Administración Tributaria.

La Gerencia de la Compañía, con base a la opinión de sus asesores legales, considera que existen fundamentos para obtener resoluciones favorables a la Compañía y que no surgirán pasivos de importancia adicionales a los ya reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

22.2 Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre, la Compañía mantiene cartas fianza en diversas entidades financieras locales y una compañía de seguros, en garantía del cumplimiento de los contratos y buena ejecución de las obras. A continuación se muestra el detalle de las mismas:

<u>Proyectos</u>	<u>US\$000</u>	<u>S/.000</u>
2014:		
Proyecto Matarani	56,760	-
Proyecto Vías Nuevas de Lima	50,800	631,406
Proyecto Costa Verde	-	95,025
Proyecto Chaglla	43,849	-
Proyecto Cusco	-	85,906
Proyecto Carretera Punta de Bombón	-	85,156
	<u>151,409</u>	<u>897,493</u>
2013:		
Proyecto Matarani	65,883	-
Proyecto Irrigación Olmos	24,630	-
Proyecto Muelle de Minerales	8,867	-
	<u>99,380</u>	<u>-</u>

Las cartas fianza devengan un interés promedio anual de 0.68% en dólares estadounidenses y los seguros uno de 0.51% en nuevos soles (0.6% y 1%, respectivamente, en el 2013).

24 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

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