

COBRA PERÚ S.A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



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



KPMG en Perú
Torre KPMG. Av. Javier Prado Oeste 203
San Isidro. Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 611 3000
Fax 51 (1) 421 6943
Internet www.kpmg.com/pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de
Cobra Perú S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Cobra Perú S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y 1 de enero de 2013, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas incluidas de la nota 1 a 28 adjuntas a dichos estados financieros separados.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en 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 los requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros separados estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cobra Perú S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y 1 de enero de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú

6 de mayo de 2015

Refrendado por:

CAIRO Y ASOCIADOS



Henry Córdova C. (Socio)
C.P.C.C. Matrícula N° 01-28989

COBRA PERÚ S.A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013

Contenido	Página
Estados Financieros Separados	
Estado Separado de Situación Financiera	1
Estado Separado de Resultados Integrales	2
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado Separado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Separados	5 – 55

S/. = Nuevos Soles

US\$ = Dólares Estadounidenses

COBRA PERÚ S.A.

Estado Separado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2014	2013	1 de enero de 2013		Nota	2014	2013	1 de enero de 2013
Activo					Pasivo				
Activo corriente					Pasivo corriente				
Efectivo	5	33,719	8,041	8,824	Cuentas por pagar comerciales	11	210,164	127,729	74,276
Cuentas por cobrar comerciales	6	197,678	177,223	141,206	Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	86,015	66,390	25,790
Otras cuentas por cobrar	7	43,141	25,761	8,808	Otras cuentas por pagar	12	29,287	49,119	35,739
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	80,364	80,520	7,172	Obligaciones financieras	13	32	5,601	296
Gastos contratados por anticipado		489	733	518			-----	-----	-----
Total activo corriente		355,391	292,278	166,528	Total pasivo corriente		325,498	248,839	136,101
		-----	-----	-----			-----	-----	-----
Activo no corriente					Patrimonio				
Inversiones en subsidiaria, asociada y negocios conjuntos	9	23,836	9,120	21,932	Capital	14(a)	25,573	25,573	25,573
Maquinaria y equipo	10	8,232	7,284	6,173	Reserva legal	14(b)	6,641	6,641	6,641
Activos intangibles		61	153	262	Resultados acumulados	14(c)	31,408	28,800	27,991
Activo por impuesto a la renta diferido	24	1,600	1,018	1,411			-----	-----	-----
Total activo no corriente		33,729	17,575	29,778	Total patrimonio		63,622	61,014	60,205
		-----	-----	-----			-----	-----	-----
Total activo		389,120	309,853	196,306	Total pasivo y patrimonio		389,120	309,853	196,306
		=====	=====	=====			=====	=====	=====

Las notas adjuntas incluidas en las notas 1 a la 28 son parte integral de los estados financieros separados.

COBRA PERÚ S.A.

Estado Separado de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por servicios	15	537,602	332,684
Costo de servicios	16	(479,566)	(306,743)
Utilidad bruta		<u>58,036</u>	<u>25,941</u>
Gastos de administración	17	(32,796)	(29,475)
Otros ingresos operacionales	20	5,167	14,052
Utilidad de operación		<u>30,407</u>	<u>10,518</u>
Otros ingresos y gastos			
Ingresos financieros	21	4,478	312
Gastos financieros	22	(5,687)	(3,643)
Diferencia de cambio, neta	4 (i)	(1,887)	(571)
		<u>(3,096)</u>	<u>(3,902)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>27,311</u>	<u>6,616</u>
Impuesto a la renta	23	(13,373)	(5,807)
Utilidad del año		<u>13,938</u>	<u>809</u>
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales		<u><u>13,938</u></u>	<u><u>809</u></u>

Las notas adjuntas incluidas en las notas 1 a la 28 son parte integral de los estados financieros separados.

COBRA PERÚ S.A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital (nota 14(a))</u>	<u>Reserva legal (nota 14(b))</u>	<u>Resultados acumulados (nota 14(c))</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	25,573,000	25,573	6,641	27,991	60,205
Utilidad del año y total resultados integrales	-	-	-	809	809
Saldos al 31 de diciembre de 2013	25,573,000	25,573	6,641	28,800	61,014
Distribución de dividendos	-	-	-	(11,330)	(11,330)
Utilidad del año y total resultados integrales	-	-	-	13,938	13,938
Saldos al 31 de diciembre de 2014	25,573,000	25,573	6,641	31,408	63,622

Las notas adjuntas incluidas en las nota 1 a la 28 son parte integral de los estados financieros separados.

COBRA PERÚ S.A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del año	13,938	809
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	78	-
Depreciación y amortización	1,953	1,429
Impuesto a la renta diferido	-	(604)
Gastos financieros	(1,847)	3,628
Utilidad en venta de inversión en asociada	-	(7,330)
Pérdidas por diferencia de cambio no realizadas	1,887	571
Variación neta en el activo y pasivo:		
Cuentas por cobrar comerciales	(19,346)	(34,462)
Otras cuentas por cobrar	(21,305)	(11,164)
Gastos contratados por anticipado	244	(215)
Cuentas por pagar comerciales	82,886	51,614
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(6,394)	-
Otras cuentas por pagar	(21,007)	8,152
Efectivo provisto por las actividades de operación	31,087	12,428
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de maquinaria y equipo	(2,805)	(2,420)
Compra de activos intangibles	(4)	(11)
Venta de inversiones en asociada	-	20,142
Préstamos a partes relacionadas	4,888	(26,175)
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	2,079	(8,464)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obtención de obligaciones financieras	-	54,172
Pago de obligaciones financieras	(5,622)	(52,986)
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(5,622)	1,186
Aumento neto (disminución neta) del efectivo	27,544	5,150
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo	(1,866)	(5,933)
Efectivo al inicio del año	8,041	8,824
Efectivo al final del año	<u>33,719</u>	<u>8,041</u>

Las notas adjuntas incluidas en las nota 1 a la 28 son parte integral de los estados financieros separados.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013

(1) Antecedentes y Actividad Económica

(a) Antecedentes

Cobra Perú S.A. (en adelante la “Compañía”) es una sociedad anónima, constituida en Lima, Perú el 18 de julio de 1994, con domicilio legal en Calle Amador Merino Reyna N° 267, interior 902, San Isidro, Lima, Perú, su controladora última es ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante “ACS” o la “Matriz”), sociedad constituida en España, cuyo domicilio social se encuentra ubicado en la Avenida de Pío XII 102, 28036 Madrid, España.

(b) Actividad Económica

La actividad económica de la Compañía es dedicarse a lo siguiente:

1. La industria de la construcción de toda clase de obras públicas y privadas, así como la prestación de servicios.
2. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos referentes a centrales, transporte y distribución de energía eléctrica, relacionada con la electrónica, de sistemas y redes de comunicaciones telefónicas y obras hidráulicas

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Compañía es la empresa líder de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Cobra.

(c) Aprobación de los Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con autorización de la Gerencia y serán presentados a la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo establecido por ley, para su aprobación definitiva. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 11 de setiembre de 2014.

(d) Estados Financieros Consolidados

La Compañía optó por utilizar la excepción disponible en el párrafo 4 (a) de la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” que permite no presentar estados financieros consolidados, al integrarse en la consolidación de los estados financieros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante “ACS” o la “Matriz”), sociedad constituida en España. Estos estados financieros, son de acceso público y fueron presentados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) vigentes al 31 de diciembre de 2014 y constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2013. La nota 28 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo informados por la Compañía.

Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Compañía preparó su estados financieros separados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (en adelante PCGA en Perú).

(b) Responsabilidad de la Información

La información contenida en los estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB).

(c) Bases de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Compañía y de acuerdo con el principio de costo histórico.

(d) Moneda Funcional y Moneda de Presentación

Las partidas que se incluyen en los estados financieros separados se miden en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros separados se presentan en Nuevos Soles (S/.), que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

(e) Estimaciones y Criterios Contables Significativos

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros separados, se describe a continuación:

- Provisión por deterioro de activos financieros (ver nota 3(b)).
- La vida útil de las maquinaria y equipo y activos intangibles (ver notas 3(g) y 3(i)).
- Provisión por deterioro de activos no financieros (ver nota 3(j)).
- Impuestos a las ganancias corrientes y diferidos (ver nota 3(r)).

La Gerencia no presenta juicios críticos al aplicar las NIIF en la preparación de los estados financieros separados, según se explica en las correspondientes políticas contables.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(3) Principales Políticas Contables

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

(a) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado separado de situación financiera son: efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales y otras cuentas por cobrar y por pagar.

Reconocimiento y medición -

Los instrumentos financieros se reconocen en la fecha en que son originados y se clasifican como activo o pasivo según con la sustancia de acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de activo o pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado separado de resultados integrales. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Clasificación -

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros como préstamos y cuentas por cobrar que es el único tipo de instrumento financiero que mantiene al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros que mantiene la Compañía son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento.

Los aspectos más relevantes de esta categoría se describen a continuación:

(i) Activos financieros

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo, cuentas por cobrar comerciales a terceros y a entidades relacionadas, cuentas por cobrar no comerciales a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar, los cuales son expresados al valor de la transacción, netas de su estimación de deterioro de cuentas por cobrar cuando es aplicable. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Efectivo:

El rubro efectivo presentado en el estado separado de situación financiera está conformado por todos los saldos en caja y las cuentas corrientes bancarias.

Cuentas por Cobrar:

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son ajustadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectivo, menos la estimación para deterioro de cuentas por cobrar, la cual es determinada sobre la base de una evaluación de las cuentas individuales (provisión específica) y considerando la antigüedad de las deudas, según el juicio y experiencia de la Gerencia.

El monto de la estimación se reconoce con cargo a los resultados del ejercicio. Si en un periodo posterior el importe de la pérdida disminuye, la Gerencia revierte dicho valor con abono a los resultados integrales del periodo.

El saldo de la estimación es revisado periódicamente por la Gerencia para ajustarlo a los niveles necesarios para cubrir las pérdidas potenciales en las cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

(ii) Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013, los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras

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

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado separado de situación financiera.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

En opinión de la Gerencia, los saldos presentados en los activos y pasivos financieros al de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013, no difieren significativamente de sus valores razonables en el mercado. En las respectivas notas sobre políticas contables se revelan los criterios sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas.

(b) Deterioro de activos financieros

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

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 las 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, en un periodo 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, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

(c) Baja de activos y pasivos financieros

(i) Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sí ha transferido su control.

(ii) Pasivos financieros:

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

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(d) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado separado de situación financiera si existe un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(e) Inversiones en Subsidiaria y Asociada

Las subsidiarias son entidades sobre las cuales, la Compañía tiene la capacidad de ejercer poder sobre las actividades relevantes que afectan los rendimientos variables de la inversión. Las asociadas son las entidades sobre las que la Compañía ejerce una influencia significativa y no son dependientes ni constituyen una participación en un negocio conjunto. La Compañía contabiliza las inversiones en subsidiaria y asociada al costo. Los dividendos provenientes de su participación en estas inversiones son reconocidos en resultados cuando son recibidos en efectivo y cuando son recibidos en acciones no se registran.

La Compañía optó por utilizar la excepción disponible en la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” que permite no presentar estados financieros consolidados, al integrarse en la consolidación de los estados financieros de ACS (nota 1a).

(f) Acuerdos Conjuntos

Se entiende por “Acuerdos conjuntos” los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (“participes”) participan en entidades (consorcios) mediante las cuales se establece una colaboración con otros participes con el fin de desarrollar una obra o servicio durante un tiempo limitado y de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que afecte sus rendimientos variables requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes (Control conjunto). La Compañía puede tener acuerdos conjuntos que califiquen como un negocio conjunto o una operación conjunta. En el caso que no se tenga derechos y obligaciones sobre los recursos de un Consorcio, las inversiones se denominan Negocios conjuntos y se deben medir al costo en los estados financieros separados y al valor de participación patrimonial en los estados financieros consolidados. Cuando se tiene participación en los derechos y obligaciones de un Consorcio, entonces se contabilizarán dichas participaciones en los activos, pasivos, ingresos y gastos, de acuerdo al nivel de derecho sobre ellos. En el caso puntual de la Compañía, se ha concluido que las inversiones en Consorcios califican como un Negocio conjunto.

(g) Maquinaria y Equipo

Reconocimiento y medición

Las partidas de la cuenta maquinaria y equipo, se registran al costo menos su depreciación acumulada, y si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo incluye su precio de compra, los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Costos posteriores

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos puede ser medido confiablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se afectan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor neto en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado separado de resultados integrales como ingresos no operacionales.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable. Los valores en libros de la maquinaria y equipo son revisados por deterioro si existen eventos o cambios que indican que dicho valor pueda no ser recuperable.

Depreciación

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta en base a las siguientes vidas útiles estimadas:

	<u>Años</u>
Maquinaria y equipo	10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos informáticos	4

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de maquinaria y equipo.

(h) Arrendamientos

Los arrendamientos que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos o recompensas conexas a la propiedad del activo arrendado se clasifican como financieros. Éstos son capitalizados al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o, si es menor, al valor presente del menor de los pagos del arrendamiento. En los pagos del arrendamiento se prorratan los cargos financieros y la reducción del pasivo de arrendamiento con el objeto de lograr una tasa periódica de interés constante sobre el saldo de la obligación. Los cargos financieros se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

Los activos arrendados capitalizados son depreciados sobre la base de la vida útil estimada del activo o el plazo de arrendamiento, el menor, si no existe una certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del arrendamiento.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Un arrendamiento es considerado como un arrendamiento operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas conexas a la propiedad. Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como gasto en el estado separado de resultados integrales utilizando el método de línea recta, a lo largo del plazo del arrendamiento.

(i) Activos Intangibles

Los activos intangibles se registran al costo. Un activo intangible se reconoce como tal si es probable que los beneficios económicos futuros que generen fluirán a la Compañía y su costo puede ser medido confiablemente. Los activos intangibles comprenden principalmente software de computadoras y son amortizados por el método de línea recta en un plazo de diez años.

La vida útil y el método de amortización son revisados periódicamente por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de las partidas de activos intangibles.

(j) Pérdida por Deterioro de Activos no Financieros

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos, que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de los activos para verificar que no existe ningún deterioro. Cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado separado de resultados integrales, para los activos mantenidos al costo. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado separado de resultados integrales.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El valor de uso es el valor presente de la estimación de los flujos de efectivo futuros que se prevé resultará del uso continuo de un activo, así como de su disposición al final de su vida útil mientras que el valor de venta es el importe que se espera obtener de la venta de un activo efectuada entre un comprador y un vendedor. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

Cuando hay una indicación de que ya no existe, o ha disminuido la pérdida por deterioro de sus activos, se registra la reversión de las pérdidas en el estado separado de resultados integrales.

(k) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos que involucre beneficios económicos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en resultados, neto de cualquier reembolso. Si el valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa antes de impuestos que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(l) Pasivos y Activos Contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados. Estos se revelan en notas a los estados financieros separados, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados y sólo se revelan cuando es probable que generen ingreso de recursos.

(m) Beneficios a los Empleados

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce el pasivo y el gasto y la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 5% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente. La participación de los trabajadores se reconoce como un elemento del costo del servicio y de gasto de administración.

Beneficios por cese

Los beneficios por cese se reconocen en resultados cuando se pagan, esto es, cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios.

Gratificaciones

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

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 la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de abril y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente al 50% de una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Vacaciones

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

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado separado de resultados integrales, a medida que se devengan.

(n) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyen a la Compañía. Se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos e impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

En el caso que el importe de la producción de origen, valorada a precio de venta sin impuestos, de cada una de los trabajos sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado separado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se recoge como “facturas por emitir” en las cuentas por cobrar comerciales. Si el importe de la producción de origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como “Anticipos recibidos de clientes” en las otras cuentas por pagar.

Ingreso por intereses -

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

Ingreso por dividendos -

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

(o) Reconocimiento de Costos y Gastos

Los costos y gastos se reconocen en los resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Los costos de los contratos de las actividades de construcción incluyen todos los gastos directos como materiales, mano de obra, costos de subcontratación, costos de fabricación y de abastecimiento del equipo. La Gerencia de la Compañía evalúa si los estimados utilizados son razonables en la determinación del grado de avance, modificando al ingreso o costo estimado previamente, incluso, ajustando cualquier exceso de estos costos sobre los ingresos para reflejar el gasto de forma inmediata cuando se espera que dichos desembolsos no generen beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Cuando no se puedan estimar con fiabilidad los resultados para la culminación de los contratos, los ingresos asociados a dichos acuerdos se reconocen solo hasta el importe de los costos contractuales que hayan sido incurridos y que sea probable que se recuperen.

(p) Ingresos y Gastos Financieros

Los ingresos y gastos financieros se registran en el resultado del ejercicio en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen cuando se devengan.

(q) Distribución de Dividendos

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

(r) Impuesto a la Renta e Impuesto a la Renta Diferido

Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corrientes el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado separado de situación financiera, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores. La tasa del impuesto aplicable es de 30 por ciento.

Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a diferido refleja los efectos de las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

El impuesto diferido es valorizado a la tasa impositiva que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son ajustados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto a la renta diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. El activo por impuesto a la renta diferido es revisado en cada fecha del estado separado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(s) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Transacciones en moneda extranjera se consideran aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la fecha de valuación cuando las partidas se remiden.

Las ganancias o pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del ejercicio de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado separado de resultados integrales excepto cuando se difieren como otros resultados integrales en transacciones que se califican como coberturas de flujos de efectivo.

(t) Jerarquía del Valor Razonable

La Compañía determina el valor razonable de los instrumentos financieros derivados por el método de valorización. Los diferentes niveles para la estimación del valor razonable se han definido de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios de cotización no ajustados en mercado activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente o indirectamente.

Nivel 3: Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado.

(u) Nuevos Pronunciamientos Contables que no han sido adoptados anticipadamente

Las siguientes normas e interpretaciones han sido oficializadas con aplicación desde el 1 de enero de 2014, siendo aplicadas por la Compañía en lo que le corresponde:

- Modificaciones a las NIIF10, NIIF 12 y NIC 27 respecto a las Entidades de Inversión, las cuales proveen una excepción para consolidar a cierto tipo de entidades que están definidas como “entidades de inversión”. Estas modificaciones proporcionan una solución específica por industria, generalmente requieren calificar estas entidades de inversión para contabilizar sus inversiones en donde tiene control a Valor razonable a través de ganancias y pérdidas.
- Modificaciones a la NIC 19, “Beneficio a los empleados – Contribuciones de empleados”, respecto de simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio del empleado. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. La Compañía no ha optado por su adopción anticipada.
- Modificación a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación sobre la compensación de activos y pasivos. Estas modificaciones están comprendidas en la guía de aplicación de la NIC 32 y aclaran algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- Enmiendas a la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos, que modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros. Entre los cambios establecidos, la información a revelar incluirá el valor del importe recuperable, la jerarquía del valor razonable (en el caso en que el importe recuperable sea el valor razonable menos los costos de venta), así como un detalle de la metodología aplicada para hallar dicho importe.
- CINIIF 21 Gravámenes, la norma aborda la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen evaluando si ese pasivo se encuentra dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes. Asimismo, aborda la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen cuyo importe y vencimiento son ciertos.

Además de lo ya comentado, se encuentran vigentes un cierto número de normas y modificaciones a normas e interpretaciones para periodos anuales que empiezan a partir del 1 de enero de 2016 y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados, las cuales se detallan a continuación:

- Modificaciones a la NIIF 11, “Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”, establece aplicar los principios de contabilización de combinaciones de negocios cuando se adquiera una participación en una operación conjunta que constituya un negocio, tal como se define en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- La NIIF 14, “Cuentas de diferimiento de actividades reguladas”, especifica los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a una regulación. La modificación no es obligatoria para la compañía hasta el periodo contable que inicia el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 18, “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización”. Esta modificación introduce severas restricciones a la utilización de los ingresos como base de depreciación y amortización. La modificación no es obligatoria para la compañía hasta el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.

Finalmente, las siguientes normas deberán ser empleadas por las entidades que preparen sus estados financieros bajo NIIF a partir del 1 de enero de 2017 y 1 de enero de 2018, respectivamente:

- En primer lugar, la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes, la cual modifica el modelo contable de reconocimiento de los ingresos procedentes de la cesión de bienes o servicios sobre la base de la transferencia de riesgos y beneficios, dándole preponderancia a la evaluación de los importes que reflejen la contraprestación que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. La Compañía aplicará esta norma a la contabilización de un contrato individual con un cliente o, de forma práctica, a una cartera de contratos u obligaciones con características similares, siempre que su aplicación colectiva no

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

difiera significativamente de su aplicación a cada contrato individual. Esta norma reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción y a la NIC 18 Ingreso de Actividades Ordinarias, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Inmueble., CINIIF 18 Transferencia de Activos procedentes de Clientes y SIC 31 Ingresos – Permutas de Servicios de Publicidad).

- Por último, la NIIF 9 Instrumentos Financieros, cubre la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza los párrafos de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que se clasifiquen los activos financieros en dos categorías de medición: aquellos medidos al valor razonable y aquellos medidos al costo amortizado. Esta determinación se efectúa a su reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad para la administración de instrumentos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales del instrumento. Respecto de los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales antes que en el estado separado de resultados integrales, a menos que esto cree una divergencia contable. La Compañía evaluará el impacto total de la NIIF 9 y planea adoptar la NIIF 9 a más tardar en el periodo contable a partir del cual entra en vigencia. La Compañía además considerará el impacto de las fases restantes de la NIIF 9 cuando éstas sean culminadas por el IASB.

En opinión de la Gerencia, no se espera que las normas, modificaciones e interpretaciones antes mencionadas u otras que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía. Asimismo, las normas que entrarán en vigencia con fecha posterior a la presentación de estos estados financieros separados se encuentran en proceso de evaluación.

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

Los principios básicos definidos por la Compañía en el establecimiento de su política de gestión riesgos son los siguientes:

- Establecimiento por parte de la Compañía de los controles de gestión de riesgo necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo.
- Especial atención a la gestión del riesgo financiero, básicamente definido por el riesgo de moneda, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

La Gerencia de Administración y Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos financieros (tasa de interés y tipo de cambio) de acuerdo con las políticas aprobadas por el Grupo; para ello, identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

La gestión de riesgos en la Compañía tiene un carácter preventivo y está orientada al medio y largo plazo, teniendo en cuenta los escenarios más probables de evolución de las variables que afectan a cada riesgo.

(a) Riesgos de Mercado(i) Riesgo de Tipo de Cambio

Las actividades de la Compañía la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense. Los saldos en miles de dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	En miles de US\$		
	2014	2013	1 de enero de 2013
Activos:			
Efectivo	9,444	2,511	1,044
Cuentas por cobrar comerciales	7,975	6,346	2,199
Otras cuentas por cobrar	9,030	4,313	2,504
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23,719	26,829	-
	50,168	39,999	5,747
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales	(11,570)	(7,507)	(3,604)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(21,497)	(21,362)	(1,540)
Otras cuentas por pagar	(5,688)	(6,090)	(9,342)
Obligaciones financieras	(485)	(2,003)	-
	(39,240)	(36,962)	(14,486)
Posición activa (pasiva), neta	10,928	3,037	(8,739)

Dichos saldos son expresados en S/. a los siguientes tipos de cambio del mercado libre de cambios publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante la SBS) vigentes al 31 de diciembre, como sigue:

	En S/.		
	2014	2013	1 de enero de 2013
1 US\$ - Tipo de cambio – compra (activos)	2.981	2.794	2.549
1 US\$ - Tipo de cambio – venta (pasivos)	2.989	2.796	2.551

En el año 2014, la Compañía registró ganancia por diferencia de cambio de miles de S/. 23,055 (S/. 21,010 en el 2013) y pérdida por diferencia en cambio de miles de S/. 24,942 (miles de S/.21,581 en el año 2013) las cuales se presentan en el rubro Diferencia en cambio, neto del estado separado de resultados integrales.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

En caso exista una devaluación o revaluación del dólar estadounidense en relación con el nuevo sol, manteniendo todas las variables constantes, la utilidad antes de impuesto a la renta se hubiera incrementado o disminuido como sigue:

Análisis de sensibilidad	Cambios en las tasas de tipo de Cambio (%)	En miles de S/.		
		2014	2013	1 de enero 2013
Devaluación	5	(1,613)	(420)	1,115
Devaluación	10	(3,226)	(841)	2,230
Revaluación	5	1,613	420	(1,115)
Revaluación	10	3,226	841	(2,230)

(ii) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

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 el Directorio, tomando las decisiones correspondientes, fijándose las tasas de interés a los plazos más convenientes.

Al respecto, la Gerencia de la Compañía considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés es bajo debido que las tasas de interés de su financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado para instrumentos financieros.

Exposición al riesgo de tasa de interés

La situación del tipo de interés de los instrumentos financieros de la Compañía que devengan intereses informada a la Gerencia de la Compañía es la siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Instrumentos de tasa fija:			
Obligaciones financieras	(32)	(5,601)	(296)
	=====	=====	=====

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija

La Compañía no contabiliza pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, y la Compañía no designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés a la fecha del balance no afectaría el resultado.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(b) Riesgo de Crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, están concentradas en clientes pertenecientes a los sectores de telecomunicaciones, electricidad y minería. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendiente de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquellos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos en el Estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013, la exposición máxima al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar comerciales por tipo de cliente y documento fue la siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Clientes del sector electricidad	60,055	32,976	15,023
Clientes del sector comunicaciones	37,721	36,965	37,878
Clientes del sector minería	39,384	69,853	2,374
Partes relacionadas	25,457	17,860	4,916
Facturas pendientes de emisión	24,071	8,754	71,983
Fondos recibidos en garantía	10,943	10,815	4,138
Otros clientes	47	-	4,894
	-----	-----	-----
	197,678	177,223	141,206
	=====	=====	=====

Se considera que no existe concentración del riesgo de crédito, dado que la Compañía tiene un gran número de clientes pertenecientes a distintas actividades. El riesgo de crédito ha sido históricamente muy limitado. Revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se indican en la nota 6.

(c) Riesgo de Liquidez

La Gerencia supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda y cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del estado separado de situación financiera.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía mantiene una política proactiva de gestión del riesgo de liquidez con un seguimiento exhaustivo de la tesorería, anticipándose al vencimiento de sus operaciones financieras y a través de la gestión eficiente del capital de trabajo.

Los pasivos, cuyos montos revelados son los flujos de efectivo no descontados, son corrientes, tal como se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014

Pasivos financieros	Importe en libros	En miles de S/.					
		Flujos de efectivo contractuales					
		Total	2 meses o menos	2 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años
Cuentas por pagar comerciales	210,164	210,164	49,429	160,735	-	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas	86,015	86,015	4,666	81,349	-	-	-
Obligaciones financieras	32	32	17	15	-	-	-
Total	296,211	296,211	54,112	242,099	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2013

Pasivos financieros	Importe en libros	En miles de S/.					
		Flujos de efectivo contractuales					
		Total	2 meses o menos	2 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años
Cuentas por pagar comerciales	127,729	127,729	18,240	109,489	-	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas	66,390	66,390	-	66,390	-	-	-
Obligaciones financieras	5,601	5,601	-	5,601	-	-	-
Total	199,720	199,720	18,240	181,480	-	-	-

Al 1 de enero de 2013

Pasivos financieros	Importe en libros	En miles de S/.					
		Flujos de efectivo contractuales					
		Total	2 meses o menos	2 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años
Cuentas por pagar comerciales	74,276	74,276	51,281	22,995	-	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas	25,790	25,790	-	25,790	-	-	-
Obligaciones financieras	296	296	-	189	107	-	-
Total	100,362	100,362	51,281	48,974	107	-	-

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(d) Administración de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

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

La Compañía administra el riesgo de capital utilizando, entre otras herramientas, el ratio de apalancamiento, el cual se calcula dividiendo la deuda neta entre el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013 fueron los siguientes:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Total pasivo	325,498	248,839	140,833
Menos: efectivo	(33,719)	(8,041)	(8,824)
Pasivo neto	291,779	240,798	132,009
Patrimonio	63,622	56,282	55,473
Ratio de apalancamiento	4.59	4.28	2.38

El aumento del ratio de apalancamiento se debe principalmente al financiamiento recibido de sus partes relacionadas y el aumento de las cuentas por pagar comerciales.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

	En miles de S/.				Valor
	Valor en libros				razonable
	Préstamos y partidas por cobrar	Otras inversiones	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 2
Al 1 de enero 2013:					
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo	8,824	-	-	8,824	-
Cuentas por cobrar comerciales	141,206	-	-	141,206	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7,172	-	-	7,172	-
	157,202	-	-	157,202	-
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Cuentas por pagar comerciales	-	-	(74,276)	(74,276)	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	(25,790)	(25,790)	-
Obligaciones financieras	-	-	(296)	(296)	-
	-	-	(100,362)	(100,362)	-

(5) Efectivo

El saldo de esta cuenta comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Fondo fijo	-	173	216
Cuentas corrientes	33,719	7,868	8,608
	33,719	8,041	8,824

Al 31 de diciembre de 2014, los fondos en cuentas corrientes son de libre disponibilidad, no generan intereses y son en moneda nacional y en moneda extranjera por miles de S/. 5,567 y miles de US\$ 9,444 (miles de S/. 1,024 y miles de US\$ 2,511 al 31 de diciembre de 2013).

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

De acuerdo con la información que suministra Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C., Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. y Fitch Ratings España S.A.U., la calidad de las instituciones financieras en las que se deposita el efectivo de la Compañía se discrimina como sigue:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Depósitos en bancos			
Clasificación A +	30,316	5,291	6,435
Clasificación A	1,738	985	800
Clasificación A -	48	90	-
Clasificación BBB -	1,617	1,502	1,373
	-----	-----	-----
	33,719	7,868	8,608
	=====	=====	=====

(6) Cuentas por Cobrar Comerciales

El saldo de esta cuenta comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Facturas por cobrar (a)	89,610	75,427	66,085
Fondos de garantía (b)	10,943	10,815	2,274
Facturas por emitir (c)	74,016	75,568	70,396
Partes relacionadas (d)	25,457	17,860	4,916
	-----	-----	-----
	200,026	179,670	143,671
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (e)	(2,348)	(2,447)	(2,465)
	-----	-----	-----
	197,678	177,223	141,206
	=====	=====	=====

- (a) Las facturas por cobrar comprenden principalmente las valorizaciones aprobadas por los clientes, son en moneda nacional y en moneda extranjera, de vencimiento corriente, no generan intereses, no se ha recibido garantías específicas, el período promedio de crédito otorgado a los clientes es entre 30 y 90 días y la Gerencia estima que la recuperación de las facturas por cobrar será efectuada sin ningún inconveniente.
- (b) Comprenden las retenciones efectuadas por los clientes a las facturas emitidas, en garantía del cumplimiento integral de los servicios en proceso y que serán cobrados una vez que la Compañía reciba la conformidad del servicio.
- (c) Comprenden los servicios en ejecución que no han sido facturados al cierre del año y que fueron reconocidos como ingresos bajo el método del porcentaje de realización para los servicios industriales o el criterio de grado de avance para las actividades de construcción.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(d) Las cuentas por cobrar comerciales a partes relacionadas, comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
UTE Marcona	12,290	2,329	-
Concesionaria Línea de Transmisión CCNCM S.A.C.	4,023	2,550	-
Consortio Eléctrico Ayacucho	2,402	660	-
Planta de Reserva Fría de Generación de Eten S.A.	1,785	620	328
UTE Reserva Fría Eten	702	210	-
Cobra Infraestructuras Hidráulicas S.A., Sucursal del Perú	447	133	-
Cobra Instalaciones y Servicios S.A.	411	412	582
Parque Eólico Tres Hermanas S.A.C.	394	179	-
Consortio Nuevo Piura	382	1,193	1,393
Compañía Auxiliar de Distribución Eléctrica Cobra S.A.	370	370	370
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Taboada S.A.	369	68	68
Concesionaria Angostura Sigvas S.A.	291	291	321
Parque Eólico Marcona S.A.C.	276	413	50
Concesionaria Desaladora del Sur S.A.	218	-	-
OCP Construcciones S.A. ARSA INPROYB S.A.	184	184	184
Técnicas de Desalinización de Aguas S.A., Sucursal del Perú	158	125	1,241
Constructora Las Pampas de Sigvas S.A.	137	-	-
Empresa de Transmisión Aymaraes S.A.C.	-	7,555	-
UTE PTAR Taboada	-	363	79
Consortio Eléctrico	-	100	-
ABECOTEL	-	-	189
Distribuidora Eléctrica Cobra	-	-	100
Otros menores	618	170	76
	-----	-----	-----
	25,457	17,925	4,981
Provisión por deterioro	-	(65)	(65)
	-----	-----	-----
	25,457	17,860	4,916
	=====	=====	=====

Las cuentas por cobrar comerciales a partes relacionadas no generan intereses, son de vencimiento corriente y no se han recibido garantías específicas.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(e) La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	En miles de S/.					
	2014		2013		1 de enero de 2013	
	Deterioradas	No deterioradas	Deterioradas	No deterioradas	Deterioradas	No deterioradas
Vigentes	-	83,568	-	75,966	-	118,557
Vencidas hasta 30 días	-	41,755	-	37,931	-	20,629
Vencidas más de 30 y hasta 180 días	-	47,670	-	43,334	-	2,020
Vencidas más de 180 y hasta 360 días	-	24,685	-	19,992	-	-
Vencidas más de 360 días	2,348	-	2,447	-	2,465	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	2,348	197,678	2,447	177,223	2,465	141,206
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El movimiento anual de la provisión para cuentas de cobranza dudosa es la siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Saldo inicial	2,447	2,465	2,465
Provisión del año	79	-	-
Castigos y recuperos	(178)	(18)	-
	-----	-----	-----
Saldo final	2,348	2,447	2,465
	=====	=====	=====

Los montos cargados a la provisión generalmente se castigan cuando se identifican como incobrables.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario registrar mayor provisión para cuentas de cobranza dudosa a la fecha del estado separado de situación financiera.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(7) Otras Cuentas por Cobrar

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Anticipos a Proveedores	27,928	14,521	4,340
Detracciones por Impuesto General a las Ventas	6,968	320	556
Reclamaciones a la SUNAT	2,081	5,047	-
Reclamaciones a terceros	1,881	1,345	2,050
Cuentas por cobrar al personal	1,163	962	785
Depósitos en garantía	848	788	532
Banco Santander Perú S.A.	30	1,678	-
Otras cuentas por cobrar diversas	2,242	1,100	572
	-----	-----	-----
	43,141	25,761	8,835
Provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-	(27)
	-----	-----	-----
	43,141	25,761	8,808
	=====	=====	=====

(8) Transacciones con Entidades Relacionadas

(a) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía efectuó las siguientes transacciones con sus entidades relacionadas:

2014

	En miles de S/.	
	Ingresos	Costo/Gastos
UTE Marcona	24,164	21,106
Empresa de Transmisión Aymaraes S.A.C. Concesionaria Línea de Transmisión CCNCM S.A.C.	20,756	19,303
Consortio Eléctrico Ayacucho	10,098	9,366
Planta de Reserva Fría de Generación de Eten S.A.	10,189	9,374
UTE Tres Hermanas	3,126	2,618
UTE Reserva Fría Eten	977	977
Constructora Las Pampas de Siguanas S.A.	786	784
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Taboada S.A.	352	352
Cobra Infraestructuras Hidráulicas S.A., Sucursal del Perú	299	299
Concesionaria Desaladora del Sur S.A.	281	281
Parque Eólico Tres Hermanas S.A.C.	218	218
Técnicas de Desalinización de Aguas S.A., Sucursal del Perú	214	214
Consortio Imesapi – Akstarcom - Cobra	208	208
	17	17
	-----	-----
	71,685	65,117
	=====	=====

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

2013

	En miles de S/.	
	<u>Ingresos</u>	<u>Costo/Gastos</u>
Empresa de Transmisión Aymaraes S.A.C.	22,721	16,800
Concesionaria Línea de Transmisión CCNCM S.A.C.	6,617	3,554
Consortio Eléctrico Ayacucho	3,211	2,980
UTE Marcona	3,004	2,388
Planta de Reserva Fría de Generación de Eten S.A.	1,111	1,111
Constructora Las Pampas de Sigwas S.A.	807	208
UTE PTAR Taboada	564	167
Parque Eólico Marcona S.A.C.	308	308
Cobra Infraestructuras Hidráulicas S.A., Sucursal del Perú	197	79
UTE Reserva Fría Eten	183	155
Parque Eólico Tres Hermanas S.A.C.	151	151
Técnicas de Desalinización de Aguas S.A., Sucursal del Perú	106	106
Consortio Imesapi – Akstarcom – Cobra	90	72
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Taboada S.A.	69	69
	-----	-----
	39,139	28,148
	=====	=====

Las principales transacciones con partes relacionadas comprenden servicios de ingeniería, servicios de administración, servicios de construcción y reembolso de gastos y se realizan en condiciones habituales de mercado.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- (b) Como consecuencia de estas y otras transacciones menores, la Compañía mantenía las siguientes cuentas por cobrar y pagar con sus entidades relacionadas:

Cuentas por cobrar	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero de 2013
Parque Eólico Marcona S.A.C. (c)	51,168	55,615	-
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (España) (d)	18,097	15,405	-
Empresa de Transmisión Aymaraes S.A.C. (e)	2,326	1,481	-
Cobra Instalaciones y Servicios S.A.	2,308	935	777
Sucursal Cobra Perú S.A. (Ecuador)	1,344	1,248	882
Instcobra Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra S.A.	984	353	321
Moncobra S.A.	932	932	932
ABECOTEL	602	2,840	2,837
Cobra Infraestructura Hidráulicas S.A., Sucursal del Perú	469	61	-
Parque Eólico Tres Hermanas S.A.C.	350	323	311
Cobra Bolivia	331		
CobraPerú II S.A.	241	241	241
Técnicas de Desalinización de Aguas S.A., Sucursal del Perú	214	177	69
Consortio Eléctrico	186	186	186
Técnicas de Desalinización de Aguas S.A.(España)	109	-	-
UTE Tres Hermanas	76	-	-
Concesionaria Línea de Transmisión CCNCM S.A.C.	10	295	-
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Taboada S.A.	4	6	87
ACS Proyectos Obras y Construcciones S.A.	-	362	362
Otros menores	613	60	167
	80,364	80,520	7,172

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Cuentas por pagar	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (f)	75,443	57,429	4,466
Concesionaria Línea de Transmisión CCNCM S.A.C. (h)	4,393	2,542	-
UTE Tres Hermanas	3,230	-	-
Consorcio Eléctrico Ayacucho (g)	1,339	3,190	-
Cobra Bolivia	563	551	503
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional S.L.	476	476	466
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Taboada S.A. (j)	249	249	-
Cobra Infraestructuras Hidráulicas S.A., Sucursal del Perú (k)	89	83	-
CobraPerú II S.A.	72	72	72
Técnicas de Desalinización de Aguas S.A., Sucursal del Perú	61	35	35
Cobra Instalaciones y Servicios S.A.	53	79	33
UTE Marcona (i)	-	1,644	-
Moncobra S.A.	-	31	31
Empresa de Transmisión Aymaraes S.A.C. (l)	-	-	20,161
Otros menores	47	9	23
	----- 86,015	----- 66,390	----- 25,790
	=====	=====	=====

- (c) Comprende principalmente préstamos otorgados para la construcción del Parque Eólico Marcona S.A.C.. El cobro del préstamo está subordinado y será posterior a la cancelación de las obligaciones garantizadas del Contrato de Préstamo Puente Sindicado suscrito por Parque Eólico Marcona S.A.C. con la Corporación Andina de Fomento y Natixis, New York Branch.

La Compañía y Cobra Perú II S.A. suscribieron el 12 de diciembre de 2013 un compromiso irrevocable de los socios de Parque Eólico Marcona S.A.C., con la intervención de la Corporación Andina de Fomento, Natixis, New York Branch y Parque Eólico Marcona S.A.C. La Compañía se compromete y obliga incondicional, irrevocable y solidariamente a aportar fondos a Parque Eólico Marcona S.A.C. con el objeto de asegurar el cumplimiento de cada desembolso establecida en el Contrato de Préstamo Puente Sindicado.

- (d) Comprende principalmente préstamos otorgados a su accionista, los que serán cancelados con la distribución de dividendos que se acuerden en el futuro.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- (e) Comprende principalmente las cuentas por cobrar por valorizaciones de avance de obra de la construcción del “Sistema Complementario de Transmisión Suyamarca”.

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas comprenden principalmente préstamos para capital de trabajo, reembolsos de gastos y pagos realizados por cuenta de sus partes relacionadas.

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas no generan intereses, están valorizados en condiciones de independencia mutua, son principalmente de vencimiento no corriente, no cuentan con garantías específicas y no se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni el anterior por deudas incobrables relacionadas con importes adeudados por partes relacionadas.

- (f) Comprende principalmente préstamos recibidos para la construcción del Parque Eólico Marcona, préstamos para capital de trabajo y dividendos pendientes de pago. El pago del préstamo está subordinado y será posterior a la cancelación de las obligaciones garantizadas del Contrato de Préstamo Puente Sindicado suscrito por Parque Eólico Marcona S.A.C. con la Corporación Andina de Fomento y Natixis, New York Branch.
- (g) Comprende principalmente el saldo del anticipo recibido por el contrato de obra llave en mano, suscrito el 22 de noviembre de 2013 entre Electrocentro S.A. y Consorcio Eléctrico Ayacucho.
- (h) Comprende anticipos recibidos para la obtención de permisos para la ejecución del Proyecto Línea de transmisión del Sistema Garantizado de Transmisión Carhuaquero – Cajamarca Norte – Cállic – Moyobamba en 220kV.
- (i) Comprende préstamos para capital de trabajo recibidos en noviembre de 2013 y cancelados en el 2014.
- (j) Comprende préstamos en moneda nacional recibidos para capital de trabajo.
- (k) Comprende anticipos recibidos para los trabajos en el Proyecto Central Hidroeléctrica La Virgen.
- (l) Comprendería el anticipo recibido por el Contrato de Construcción a Suma Alzada y Llave en Mano para el Sistema Complementario de Transmisión Suyamarca suscrito con Empresa de Transmisión Aymaraes S.A.C. y la participación de Minera Suyamarca S.A.C., en virtud del cual, la Compañía se obliga a diseñar, obtener los permisos, desarrollar, construir y poner en servicio el sistema complementario de transmisión Suyamarca, de acuerdo con las especificaciones técnicas, los expedientes técnicos y los plazos detallados en el cronograma de trabajo.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas son principalmente por préstamos recibidos para capital de trabajo, anticipos por servicios y dividendos pendientes de pago, no devengan intereses, son de vencimiento corriente y no corriente, valorizadas en condiciones de independencia mutua y no se ha otorgado garantías específicas.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Transacciones con personal clave de la Gerencia

Al 31 de diciembre de 2014, ningún miembro del Directorio o personal clave de la Gerencia tiene anticipos ni créditos concedidos por la Compañía, ni garantías constituidas por la Compañía a favor de los mismos. En los años 2014 y 2013 no se devengaron retribuciones a los Directores. La Compañía no realiza transacciones significativas con personal clave de la Gerencia, excepto por sus remuneraciones, las que se revelan en la nota 18.

(9) Inversiones en Subsidiaria, Asociada y Negocios Conjuntos

Comprende lo siguiente:

	Cantidad de acciones	Participación en el capital %	Valor nominal S/.	En miles de S/.		
				2014	2013	1 de enero de 2013
<u>Instrumentos de Patrimonio</u>						
Parque Eólico						
Marcona S.A.C. (a)	23,586,071	99.99	1.00	23,586	9,070	9,070
Red Eléctrica del						
Sur S.A. (b)	-	-	-	-	-	12,585
Otros menores (*)	-	-	-	250	50	277
				23,836	9,120	21,932

(*) Este saldo incluye inversiones en asociadas y negocios conjuntos de menor importe.

- (a) Parque Eólico Marcona S.A.C. se constituyó en Perú el 19 de marzo de 2010, con el objeto de desarrollar la actividad de generación eléctrica en la central de generación eléctrica Parque Eólico Marcona, la cual está destinada a suministrar la energía adjudicada al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional, por un plazo de 20 años.

Los principales saldos de los estados financieros de la subsidiaria, son las siguientes:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero de 2013
Estado de situación financiera			
Total activo	257,111	252,569	9,092
Total pasivo	254,047	247,026	843
Total patrimonio	3,064	5,543	8,249
Estado de resultados integrales			
Ingresos por servicios	12,628	-	-
Gastos de administración	(12,850)	(936)	(101)
Pérdida del año	(16,994)	(2,706)	(208)

- (b) Red Eléctrica del Sur S.A. (en adelante “Redesur”), una subsidiaria de Red Eléctrica de España S.A. se constituyó el 19 de marzo de 1999, con un capital de US\$ 20,000,000. Posteriormente, en el 2001, se constituyó la Holding “Tenedora de Acciones Redesur S.A.”. Redesur firmó un contrato de concesión con el Estado Peruano para encargarse por 32 años del reforzamiento del sistema de transmisión de energía eléctrica del sur del Perú (Departamentos de Arequipa, Moquegua y Tacna).

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

En mayo de 2013, la Compañía efectuó la venta de las acciones de inversión que mantenía en Redesur a favor de Red Eléctrica Internacional S.A.U. la cantidad de 177,077 acciones, por el importe de miles de US\$ 6,889 y a AC Capitales SAFI S.A. la cantidad de 20,832 acciones por el importe de miles de US\$ 811.

La venta de las acciones de Redesur por parte de la Compañía generó una ganancia de miles de S/. 7,330 (nota 20).

- (c) Empresa de Transmisión Aymaraes S.A.C. se constituyó en Perú el 15 de septiembre de 2011, con el objeto de administrar y supervisar el cumplimiento de la construcción del “Sistema Complementario de Transmisión Suyamarca”, infraestructura eléctrica, ubicada entre los departamentos de Ayacucho y el Distrito de Cotaruse, Provincia de Aymaraes, Departamento de Apurímac en Perú, por un plazo de treinta (30) años contados desde la fecha de inicio de disponibilidad de la infraestructura eléctrica.

Los principales saldos de los estados financieros de la asociada, son las siguientes:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero de 2013
Estado de situación financiera			
Total activo	73,039	64,165	24,136
Total pasivo	83,481	68,612	24,540
Total patrimonio	(10,381)	(4,447)	(404)
Estado de resultados integrales			
Gastos de administración	(58)	(56)	(3)
Pérdida del año	(5,981)	(4,043)	(404)

(d) Consortios

Los consorcios controlan los activos del negocio conjunto, incurren en pasivos y gastos, obtienen ingresos, celebran contratos en sus propios nombres, obtienen financiamiento para el desarrollo de los objetivos del acuerdo conjunto y las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. Los consorcios en los que participa la Compañía son los siguientes:

- **Consortio Eléctrico:** El 23 de julio de 2009, la Compañía, junto con otras empresas, celebró en Perú un contrato, donde se acordó la constitución de Consortio Eléctrico, con un porcentaje de participación del 50.50% a plazo indeterminado, con el objeto de participar en la ejecución de los contratos con el Ministerio de Energía y Minas para la ejecución de los trabajos de electrificación rural en los Departamentos de Ancash, Cajamarca, Huánuco, La Libertad, Lambayeque y Piura. Cada una de las partes de Consortio Eléctrico contribuirán principalmente con la aplicación del know how y el uso de la tecnología desarrollada en las distintas operaciones en las que ha participado (sin que ello implique transferencia de tecnología de ninguna forma).

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- **Consortio Nuevo Piura:** El 13 de agosto de 2010, la Compañía, junto con otras empresas, celebró en Perú un contrato, donde se acordó la constitución del Consorcio Nuevo Piura, con un porcentaje de participación del 50% a plazo indeterminado, con el objeto de participar en la ejecución del contrato con el Ministerio de Energía y Minas para la ejecución de la obra “Electrificación rural grupo N° 11 del departamento Piura”. Cada una de las partes del Consorcio Nuevo Piura contribuirá principalmente con la aplicación del know how y el uso de la tecnología desarrollada en las distintas operaciones en las que ha participado (sin que ello implique transferencia de tecnología de ninguna forma).
- **Consortio Eléctrico Ayacucho:** El 21 de noviembre de 2014, la Compañía, junto con Servicios Especializados y Logística en General S.A., celebró en Perú un contrato, donde se acordó la constitución del Consorcio Eléctrico Ayacucho, con un porcentaje de participación del 65% a plazo indeterminado, con el objeto de participar en la ejecución del contrato llave en mano con Electrocentro S.A. para suministro, transporte, montaje, pruebas y puesta en servicio para la implementación de transformadores de potencia en las subestaciones Ayacucho, Huanta y Cangallo; equipadas con celdas de transformación, celdas de acoplamiento y bancos de capacitadores unidad de negocios Ayacucho. Cada una de las partes del Consorcio Eléctrico Ayacucho ejecutará determinada sección de la Obra, de acuerdo a la distribución y precios que constan en la matriz de responsabilidad.

(10) Maquinaria y Equipo

El movimiento del año 2014 comprende lo siguiente:

	En miles de S/.			Saldo al 31.12.2014
	Saldo al 31.12.2013	Adiciones	Retiros	
<u>Costo</u>				
Maquinaria y equipo	9,100	766	(1,432)	8,434
Unidades de transporte	2,646	7	(1,914)	739
Muebles y enseres	180	377	(18)	539
Equipos informáticos	4,481	1,690	(1,353)	4,818
	-----	-----	-----	-----
	16,407	2,840	(4,717)	14,530
	-----	=====	=====	-----
<u>Depreciación acumulada</u>				
Maquinaria y equipo	4,193	941	(1,415)	3,719
Unidades de transporte	2,313	154	(1,914)	553
Muebles y enseres	42	31	36	109
Equipos informáticos	2,575	731	(1,389)	1,917
	-----	-----	-----	-----
	9,123	1,857	(4,682)	6,298
	-----	=====	=====	-----
Costo neto	7,284			8,232
	=====			=====

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

El movimiento del año 2013 comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	Saldo al 31.12.2012	Adiciones	Saldo al 31.12.2013
<u>Costo</u>			
Maquinaria y equipo	7,923	1,177	9,100
Unidades de transporte	2,577	69	2,646
Muebles y enseres	116	64	180
Equipos informáticos	3,371	1,110	4,481
	-----	-----	-----
	13,987	2,420	16,407
	-----	=====	-----
<u>Depreciación acumulada</u>			
Maquinaria y equipo	3,476	717	4,193
Unidades de transporte	2,163	150	2,313
Muebles y enseres	31	11	42
Equipos informáticos	2,144	431	2,575
	-----	-----	-----
	7,814	1,309	9,123
	-----	=====	-----
Costo neto	6,173		7,284
	=====		=====

(a) Los activos adquiridos bajo arrendamiento financiero comprenden lo siguiente:

	Años de vida útil	En miles de S/.	
		2014	2013
Maquinaria y equipo	10	47	31
Unidades de transporte	5	387	1,244
		-----	-----
		434	1,275
Depreciación acumulada		(434)	(1,148)
		-----	-----
		-	127
		=====	=====

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene maquinaria y equipos en uso, totalmente depreciados por miles de S/. 5,740 (miles de S/. 5,096 al 31 de diciembre de 2013).
- (c) La Compañía mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.
- (d) Al 31 de 2014, la Gerencia de la Compañía efectuó una evaluación de la recuperabilidad de sus propiedades y no identificó indicios de desvalorización.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- (e) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el Estado separado de resultados integrales como sigue:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Costo de servicios (nota 19)	1,837	1,208
Gastos de administración (nota 20)	20	101
	-----	-----
	1,857	1,309
	=====	=====

- (11) Cuentas por Pagar Comerciales
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Facturas por pagar (a)	176,559	117,021	51,281
Factoring	13,633	62	11,376
Fondos de garantía (b)	11,932	8,875	5,597
Partes relacionadas (c)	8,040	1,771	6,022
	-----	-----	-----
	210,164	127,729	74,276
	=====	=====	=====

- (a) Comprende principalmente cuentas por pagar a los proveedores por servicios recibidos y que son cancelados en un período que fluctúa entre los 30 y 120 días.
- (b) Comprenden las retenciones efectuadas a los sub-contratistas en garantía del cumplimiento de los servicios en proceso, los mismos que serán cancelados al otorgarse la conformidad final de los servicios recibidos.
- (c) Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	6,510	1,604	3,409
Moncobra S.A.	1,395	167	168
Atil Cobra S.A.	69	-	-
UTE Marcona	59	-	-
Concesionaria Línea de Transmisión CCNCM S.A.C.	7	-	-
ABECOTEL	-	-	2,445
	-----	-----	-----
	8,040	1,771	6,022
	=====	=====	=====

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Las cuentas por pagar a ABECOTEL comprendieron los servicios por arquitectura e ingeniería recibidos para la ejecución de los proyectos que viene realizando la Compañía.

Las cuentas por pagar a Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. comprenden los servicios de asistencia técnica y el costo de avales.

(12) Otras Cuentas por Pagar

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	2014	2013	1 de enero 2013
Anticipos recibidos de clientes (a)	12,214	34,960	19,215
Remuneraciones por pagar	8,179	6,031	6,011
Participación de los trabajadores	2,750	1,814	1,563
Impuesto a la renta	2,335	-	1,116
Beneficios y otras remuneraciones	1,578	2,708	1,968
Administradoras de Fondos de Pensiones	419	591	703
Tributos y contribuciones	50	962	830
Provisión para litigios (nota 26)	-	450	450
Otros	1,762	1,603	3,883
	----- 29,287	----- 49,119	----- 35,739
	=====	=====	=====

- (a) Corresponde a anticipos recibidos de clientes por el servicio de instalaciones eléctricas, cableados, montajes e implementación de redes.

Las otras cuentas por pagar son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no se han otorgado garantías específicas.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(13) Obligaciones Financieras

Comprende lo siguiente:

			En miles de S/.								
			Total		Saldos pendientes de pago						
					Corriente			No corriente			
<u>Nombre del acreedor</u>	<u>Clase de Obligación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1 de enero de 2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1 de enero de 2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1 de enero de 2013</u>
BBVA Banco Continental	Préstamos	2015	-	5,592	-	-	5,592	-	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	Leasing	2014	32	9	296	32	9	296	-	-	-
			-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
			32	5,601	296	32	5,601	296	-	-	-
			=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Comprende préstamos bancarios para capital de trabajo y obligaciones por arrendamiento financiero, los cuales devengan tasas de interés promedio del mercado nacional, cuyas cuotas son de vencimiento mensual hasta enero de 2015 y no se han otorgado garantías específicas. Respecto a los arrendamientos financieros, a continuación se presenta la composición de la deuda:

	Pasivo Total en S/.						Valor Presente en S/.						Intereses en S/.					
	2014		2013		1 de enero de 2013		2014		2013		1 de enero de 2013		2014		2013		1 de enero de 2013	
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
No mayor a 1 año	32	-	5,601	-	296	-	32	-	5,601	-	296	-	-	-	-	-	-	-
Mayor a 1 año y menor a 5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor a 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	32	-	5,601	-	296	-	32	-	5,601	-	296	-	-	-	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

En el caso de estas obligaciones financieras, se considera que su valor razonable se aproxima a su valor en libros debido a su vencimiento corriente. Tomar en consideración que el costo amortizado es aproximado a su valor en libros, debido a que los costos transaccionales no son significativos.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(14) Patrimonio(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013, el capital está representado por 25,573,000 acciones comunes, de S/. 1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

La estructura de la participación accionaria de la Compañía es como sigue:

<u>Participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
De 90 a 100	1	99.998
Hasta 1	2	0.002
	-----	-----
	3	100.000
	=====	=====

(b) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10% de la utilidad del año, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta con las utilidades de ejercicios subsiguientes. La reserva legal puede ser capitalizada, siendo igualmente obligatoria su reposición.

Al 31 de diciembre de 2014, la reserva legal efectuada es por miles de S/. 6,641, importe que supera el 20% del capital pagado en miles de S/. 1,526. La Gerencia tiene la potestad de efectuar la reclasificación de este saldo a los resultados acumulados, debido a que no constituye un remanente restringido.

(c) Resultados Acumulados

Las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

En Junta General de Accionistas del 9 de marzo de 2015 se acordó distribuir dividendos correspondientes a la utilidad del año 2014 por miles de S/. 11,330, los cuales serán pagados en el 2015.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- (15) Ingresos por Servicios
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Ingresos por servicio a terceros (a)	491,499	297,151
Ingresos por servicio a partes relacionadas	46,103	35,498
Ingresos por servicios a sub-contratistas	-	35
	-----	-----
	537,602	332,684
	=====	=====

- (a) Corresponde a ingresos por servicios a terceros obtenidos de los principales clientes de los sectores de telecomunicaciones, electricidad y minería representan aproximadamente miles de S/. 288,854 (miles de S/. 250,204 en el 2013) de los ingresos totales de la Compañía.

- (16) Costo de Servicios
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Gastos por beneficios a los empleados (nota 18)	107,326	95,104
Producción encargada a terceros	210,490	79,719
Consumo de materiales y suministros	71,653	66,881
Alquileres (a)	37,906	30,949
Gastos por asesoría	30,078	16,812
Servicios prestados por terceros (nota 19)	19,901	15,763
Depreciación (nota 10)	1,837	1,208
Tributos	215	10
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	79	-
Amortización	81	297
	-----	-----
	479,566	306,743
	=====	=====

- (a) Corresponde a las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio y que se pagan entre los 30 y 60 días de su vencimiento.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre, los pagos futuros mínimos del arrendamiento bajo arrendamientos (operativos) no cancelables son como sigue:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Menos de un año	39,285	50,479
Entre uno y cinco años	157,141	130,296
Más de cinco años	-	-
	-----	-----
	196,426	180,775
	=====	=====

(17) Gastos de Administración

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Gastos por beneficios a los empleados (nota 18)	18,308	15,386
Servicios prestados por terceros (nota 19)	8,429	6,213
Alquileres	2,176	1,604
Tributos	52	4,682
Depreciación (nota 10)	20	101
Otros gastos de gestión	3,811	1,489
	-----	-----
	32,796	29,475
	=====	=====

(18) Gastos por Beneficios a los Empleados

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Sueldos	87,849	75,130
Gratificaciones	13,042	12,198
Contribuciones para salud y accidentes	9,221	9,008
Compensación por tiempo de servicios	7,120	6,387
Vacaciones	6,056	5,622
Participación en las utilidades	2,346	2,008
Otros	-	137
	-----	-----
	125,634	110,490
	=====	=====

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

El gasto por beneficios a los empleados por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el Estado separado de resultados integrales como sigue:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Costo de servicios (nota 16)	107,326	95,104
Gastos de administración (nota 17)	18,308	15,386
	-----	-----
	125,634	110,490
	=====	=====

(19) Servicios prestados por terceros

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Gastos de transporte y viaje	16,326	10,678
Gastos por asesoría	3,000	2,196
Gastos por servicios generales	2,810	4,185
Gastos por servicios básicos	2,053	2,735
Publicidad y publicaciones	690	69
Mantenimiento y reparaciones	637	616
Otros gastos de gestión	2,814	1,497
	-----	-----
	28,330	21,976
	=====	=====

Los servicios prestados por terceros por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el Estado separado de resultados integrales como sigue:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Costo de servicios (nota 16)	19,901	15,763
Gastos de administración (nota 17)	8,429	6,213
	-----	-----
	28,330	21,976
	=====	=====

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(20) Otros Ingresos Operacionales

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Partes relacionadas (a)	4,128	3,641
Indemnización por subsidios	62	38
Dividendos recibidos	-	1,870
Ganancia por venta de acciones (nota 9(b))	-	7,330
Otros ingresos	977	1,173
	-----	-----
	5,167	14,052
	=====	=====

(a) Los otros ingresos a partes relacionadas comprenden servicios de administración y reembolso de gastos (nota 8).

(21) Ingresos Financieros

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Intereses por préstamos a Parque Eólico Marcona	2,771	-
Intereses por préstamos a CIS (España)	1,664	-
Intereses por depósitos a plazo	23	33
Intereses por préstamos a Ute Tres Hermanas	20	-
Otros ingresos financieros	-	279
	-----	-----
	4,478	312
	=====	=====

(22) Gastos Financieros

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Comisiones por emisión de cartas fianzas	3,152	2,722
Gastos por intereses, comisiones y mantenimiento	2,531	906
Gastos bancarios	4	15
	-----	-----
	5,687	3,643
	=====	=====

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(23) Aspectos Tributarios

- (a) Los años 2011 al 2014, se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias. Cualquier mayor gasto que exceda las provisiones efectuadas para cubrir obligaciones tributarias será cargado a los resultados de los ejercicios en que las mismas queden finalmente determinadas. En opinión de la Gerencia, como resultado de dicha revisión, no surgirán pasivos significativos que afecten los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el impuesto a la renta de las personas jurídicas se calcula para los años 2014 y 2013 con una tasa del 30%, sobre su renta neta.

El gasto por impuesto a la renta comprende:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	13,373	6,411
Impuesto a la renta diferido (nota 24)	-	(604)
	-----	-----
	13,373	5,807
	=====	=====

- (i) El impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	27,311	6,616
Más:		
Adiciones tributarias	72,851	53,856
Deducciones tributarias	(53,240)	(39,100)
	-----	-----
Renta del año	46,922	21,372
Participación de los trabajadores (5%)	(2,346)	(1,068)
	-----	-----
Base de cálculo del impuesto a la renta	44,576	20,304
	=====	=====
Impuesto a la renta calculado (30%)	13,373	6,411
	=====	=====

- (b) Para los efectos del impuesto a la renta, impuesto general a las ventas, e impuesto selectivo al consumo, el valor de mercado de las transacciones entre partes relacionadas se debe determinar basándose en las normas de precios de transferencia. Estas normas definen, entre otros, un ámbito de aplicación, criterios de vinculación, así como análisis de comparabilidad, metodologías, ajustes y declaración informativa. Las normas señalan que cumpliéndose ciertas condiciones, las empresas están obligadas a contar con un Estudio Técnico que respalde el cálculo de los precios de transferencia de transacciones con partes relacionadas. Asimismo, esta obligación rige para toda transacción realizada desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

La Gerencia de la Compañía considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre partes relacionadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por ello opinan que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2014. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la Declaración Jurada Anual informativa de Precios de Transferencia del ejercicio fiscal 2014 en el plazo y formato que la SUNAT indica.

- (c) El Impuesto Temporal a los Activos Netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados al cierre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones, y las provisiones específicas por riesgo crediticio. La tasa del Impuesto es del 0.4% para el 2014 y 2013 aplicable al monto de los activos que exceda de miles de S/. 1,000. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto pagado puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda. La Compañía ha calculado el Impuesto Temporal a los Activos Netos para el año 2014 por miles de S/. 1,210 (miles de S/. 692 en el año 2013).
- (d) La tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada desde el 1 de abril de 2011 en 0.005%, y se aplica sobre los cargos y créditos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.
- (e) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria combinada es como sigue:

	2014		2013	
	En miles de S/.	%	En miles de S/.	%
Utilidad antes del impuesto a la renta	27,311	100	6,616	100.00
Impuesto a la renta (tasa teórica)	8,193	30.00	1,985	30.00
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones	5,180	18.97	3,822	57.78
Impuesto a la renta según tasa efectiva	13,373	48.97	5,807	87.78

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- (f) El 15 de diciembre de 2014 se promulgó la Ley Nro. 30296 - Modificación de las tasas del Impuesto a las rentas de trabajo y de fuentes extranjeras, que establece la reducción progresiva en los próximos 5 años del impuesto a la renta. Esta ley establece las siguientes tasas: 28% para el 2015 y 2016, 27% para el 2017 y 2018 y el 26% para el 2019 en adelante. La reducción señalada se compensará con el incremento de las tasas aplicables a distribución de utilidades, la cual al 31 de diciembre de 2014 es de 4.1%, que será incrementada a 6.8% para el 2015 y 2016, 8% para el 2017 y 2018 y 9.3% para el 2019 en adelante, salvo que la distribución se realice a favor de otras personas jurídicas domiciliadas en el Perú.
- (g) Hasta el 31 de diciembre de 2014, la distribución total o parcial de dividendos u otras formas de distribución de utilidades se encuentra gravada con el impuesto a la renta con una retención del 4.1%. No está comprendida la distribución de utilidades que se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros separados

(24) Impuesto a la Renta Diferido

El movimiento del impuesto a la renta diferido, y la descripción de las diferencias temporales que le dieron origen, es como sigue:

	En miles de S/.				
	<u>Saldos al 01.01.2013</u>	<u>Resultados</u>	<u>Saldos al 31.12.2013</u>	<u>Otros movimientos</u>	<u>Saldos al 31.12.2014</u>
Pasivo:					
Diferencia de tasas de depreciación	47	(635)	(588)	588	-
Total pasivos	47	(635)	(588)	588	-
Activo:					
Provisión para contingencias	-	11	11	-	11
Provisión para vacaciones	1,364	231	1,595	(6)	1,589
Total activos	1,364	242	1,606	(6)	1,600
Activo Neto	1,411	(393)	1,018	582	1,600

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(25) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tiene los siguientes compromisos:

- (a) La Compañía mantiene cartas fianzas en instituciones financieras locales por miles de S/. 44,995 y en miles de US\$ 91,858 respectivamente, garantizando los adelantos recibidos de clientes y de cumplimiento de las obligaciones de los contratos por la ejecución de servicios (miles de S/. 73,315 y miles US\$ 78,384, respectivamente, en el 2013).
- (b) La Compañía tiene prestados avales ante terceros, a través de cartas fianzas contra garantizadas, para garantizar el cumplimiento contraído por sus partes relacionadas en los contratos de concesión por miles de US\$ 46,845 y miles de S/. 9,458. Dentro de estas garantías, destacan las siguientes:
 - La Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas una Carta Fianza por el cumplimiento oportuno y correcto de las obligaciones establecidas en el Contrato de Concesión para el Suministro de Energía al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional suscrito por Parque Eólico Tres Hermanas S.A.C. por US\$ 9,000,000 emitida por el Banco de Crédito del Perú y cuyo vencimiento es el 31 de octubre de 2015. Esta carta fianza es contra garantizada por Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (España).
 - La Compañía presentó a favor del Gobierno Regional de Arequipa la Carta Fianza N° G704892, del Banco de Crédito del Perú, por US\$ 12,748,369, por el cumplimiento oportuno y correcto de las obligaciones establecidas en el “Contrato de Concesión para la construcción, operación y mantenimiento de las obras mayores de afianzamiento hídrico y de infraestructura para irrigación de las Pampas de Sigwas – Proyecto Especial Majes Sigwas II Etapa” y cuyo vencimiento es el 10 de diciembre de 2015.
 - Carta fianza de garantía de fiel cumplimiento y garantía de operación por un total de US\$ 14,577,875, emitida por una entidad financiera del exterior, con vencimiento el 22 de marzo de 2015, para garantizar el oportuno y correcto cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones establecidas en el Contrato de Concesión de Reserva Fría de Generación - Planta Eten, así como que efectúe el pago de las penalidades y las compensaciones que estipula el Contrato de Concesión.
 - Carta fianza de garantía de fiel cumplimiento de las obligaciones establecidas en el Contrato de Concesión de Reserva Fría de Generación - Planta Eten, así como que efectúe el pago de las penalidades que estipula el Contrato de Concesión emitida a solicitud de la Compañía a nombre de Cobra Instalaciones y Servicios S.A., por US\$ 5,250,000, emitida por el Banco Internacional del Perú – Interbank y con vencimiento el 21 de julio de 2015.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- (c) La Compañía como prestatario y Planta de Reserva Fría de Generación de Eten S.A. suscribieron el 5 de diciembre de 2014 un Contrato de Línea de Crédito Revolvente hasta por el equivalente en Nuevos Soles de US\$ 17 millones con el Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank. Los fondos del financiamiento, serán destinados únicamente, para proveer fondos a Planta de Reserva Fría de Generación de Eten S.A. para el financiamiento del impuesto general a las ventas que grave las compras de bienes o servicios a ser efectuados en la construcción y operación de la Planta de reserva fría de generación de Eten. La tasa de interés será equivalente a 6.56% efectiva anual y será aplicable sobre el monto del Principal pendiente de pago de cada desembolso.
- (d) Planta de Reserva Fría de Generación de Eten S.A. y la Compañía suscribieron el 19 de septiembre de 2014 un contrato de operación y mantenimiento a suma alzada, para operar y mantener la planta de reserva fría de generación de Eten en representación de Planta de Reserva Fría de Generación de Eten S.A. El contrato comenzará seis meses antes de la fecha prevista para la puesta en operación comercial de la planta de reserva fría de generación de Eten y finalizará transcurridos seis (6) años desde la fecha de puesta en operación comercial de la planta de reserva fría de generación de Eten, pudiéndose extender por períodos de dos (2) años. Para los primeros seis (6) meses del primer año del contrato, Planta de Reserva Fría de Generación de Eten S.A. pagará a la Compañía la suma de US\$ 54,167 y para cada año de contrato subsecuente una cuota anual de US\$ 997,000.

La Gerencia de la Compañía estima que no se derivarán pasivos adicionales a los registrados en el Estado separado de situación financiera por las operaciones descritas en esta nota.

(26) Contingencias

Los litigios que en número pueden ser significativos son de importe poco relevantes considerados individualmente en función del tamaño de la Compañía y no existe ninguno que resulte especialmente destacable.

Los litigios en contra de la Compañía están relacionados principalmente con el pago por indemnizaciones por incumplimiento de contrato, reclamaciones por despido arbitrario, demandas por pago de aportes de trabajadores a las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, pago de utilidades y de beneficios sociales de ex trabajadores.

En opinión de la Gerencia y los asesores legales, no existen contingencias que requieran revelación en los estudios financieros.

(27) Eventos Subsecuentes

Con fecha 3 de febrero de 2015, la Compañía suscribió un “Convenio de estabilidad jurídica” con el Ministerio de Energía y Minas. En virtud del Convenio, la Compañía se obliga a efectuar aportes dinerarios al capital de Parque Eólico Marcona S.A.C. por miles de US\$ 5,000 y el Estado garantiza la estabilidad del régimen tributario referido al Impuesto a la Renta por los dividendos u otra forma de distribución de utilidades que se acuerde a favor de la Compañía y la estabilidad del derecho a utilizar el tipo de cambio más favorable y del derecho a la no discriminación del Estado en ninguno de sus niveles. El Convenio tiene una vigencia de diez (10) años.

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(28) Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”)

- (a) Como se explica en la nota 2 (a) estos son los primeros estados financieros separados de la Compañía preparados de acuerdo con NIIF. Las políticas contables descritas en la nota 3 se han aplicado en la preparación de los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, la información comparativa presentada en estos estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 y en la preparación de la situación financiera inicial con arreglo a las NIIF al 1 de enero de 2012 (la fecha de transición de la Compañía).

Mediante la Ley 29720 – “Ley que Promueve las Emisiones de Valores inmobiliarias y Fortalece el Mercado de Capitales”, el Congreso de la República aprobó en abril de 2011 que todas las Compañías distintas a las que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) deben presentar información financiera auditada conforme a las NIIF.

El 27 de abril de 2012, mediante la Resolución SMV 011-2012-SMV/01 publicada el 2 de mayo de 2012, se han emitido las “Normas Sobre la Presentación de Estados Financieros Auditados por Parte de Sociedades o Entidades a las que se Refiere el Artículo 5° de la ley N° 29720. Dicha resolución establece el cronograma de implementación gradual de las NIIF para las entidades bajo su ámbito de aplicación.

A fin de cumplir con la legislación peruana, la Compañía ha adoptado las NIIF para el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2013. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú (PCGA) contra el rubro “Resultados”, menos ciertas exenciones de la norma.

La explicación de cómo la transición de PCGA a NIIF ha tenido un efecto en la situación financiera de la Compañía, los resultados del periodo y los flujos de efectivo se muestran en los siguientes cuadros y notas adjuntas:

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(b) Reconciliación del patrimonio al 1 de enero de 2013 (fecha de transición), en miles de nuevos Soles:

	En miles de S/.		
	PCGA en Perú 01.01.2013	Ajustes	NIIF al 01.01.2013
Activo			
Activo Corriente			
Efectivo	8,824	-	8,824
Cuentas por cobrar comerciales	141,206	-	141,206
Otras cuentas por cobrar	8,808	-	8,808
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7,172	-	7,172
Gastos contratados por anticipado	518	-	518
Total Activo Corriente	166,528	-	166,528
Activo no Corriente			
Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	21,932	-	21,932
Maquinaria y Equipo	6,173	-	6,173
Activos intangibles	262	-	262
Activo por Impuesto a la renta diferido	1,411	-	1,411
Total Activo No Corriente	29,778	-	29,778
Total Activo	196,306	-	196,306
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar comerciales	74,276	-	74,276
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	25,790	-	25,790
Otras Cuentas por Pagar	40,471	(4,732)	35,739
Obligaciones Financieras	296	-	296
Total Pasivo	140,833	(4,732)	136,101
Patrimonio			
Capital social	25,573	-	25,573
Reserva Legal	6,641	-	6,641
Resultados acumulados	23,259	4,732	27,991
Total Patrimonio	55,473	4,732	60,205
Total Pasivo y Patrimonio	196,306	-	196,306

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(c) Reconciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2013, en Nuevos Soles:

	En miles de S/.		
	PCGA en Perú 31.12.2013	Ajustes	NIIF al 01.01.2013
Activo			
Activo Corriente			
Efectivo	8,041	-	8,041
Cuentas por cobrar comerciales	177,223	-	177,223
Otras cuentas por cobrar	21,029	-	21,029
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	80,520	-	80,520
Gastos contratados por anticipado	733	-	733
Total Activo Corriente	287,546	-	287,546
Activo no Corriente			
Inversiones en Subsidiaria y asociada	9,120	-	9,120
Propiedad, planta y equipo	7,284	-	7,284
Activos Intangibles	153	-	153
Activo por impuesto a la renta diferido	1,018	-	1,018
Total Activo No Corriente	17,575	-	17,575
Total Activo	305,121	-	305,121
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar comerciales	127,729	-	127,729
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	66,390	-	66,390
Otras cuentas por pagar	49,119	-	49,119
Obligaciones financieras	5,601	-	5,601
Total Pasivo	248,839	-	248,839
Patrimonio			
Capital social	25,573	-	25,573
Reserva Legal	6,641	-	6,641
Resultados acumulados	24,068	-	24,068
Total Patrimonio	56,282	-	56,282
Total Pasivo y Patrimonio	305,121	-	305,121

COBRA PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(d) Reconciliación de Estado Separado de Resultados Integrales al 31 de diciembre 2013

	En miles de S/.		
	PCGA 31.12.2013	Ajustes	NIIF al 31.12.2013
Ventas Netas	332,684	-	332,684
Costo de Ventas	(306,743)	-	(306,743)
Utilidad Bruta	25,941	-	25,941
Gastos de administración	(29,490)	-	(29,490)
Gastos de ventas	14,052	-	14,052
Utilidad de Operación	10,503	-	10,503
Otros ingresos (gastos):	312	-	312
Gastos Financieros, neto	(3,628)	-	(3,628)
Otros, neto	(571)	-	(571)
Utilidad antes de impuesto a la renta	6,616	-	6,616
Impuesto a la renta	(5,807)	-	(5,807)
Utilidad del año	809	-	809
Otros resultados integrales	-	-	-
Total resultados integrales	809	-	809

(e) Ajustes

La adopción de las NIIF ha requerido ajuste al saldo de impuesto a la renta en los estados financieros separados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú al 1 de enero de 2013.

(f) Reclasificaciones

La adopción de las NIIF no ha requerido reclasificaciones en los estados financieros separados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú.