



CAM PERU S.A.

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



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

Más información: Datos Perú

CAM PERU S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros separados	7 - 27

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
CAM Perú S.A.

30 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **CAM Perú S.A.** (una subsidiaria indirecta de Graña y Montero S.A.A.) que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 18.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

Gaveglione Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

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

www.pwc.com/pe

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



30 de marzo de 2015
CAM Perú S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **CAM Perú S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Enfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **CAM Perú S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de las inversiones en sus subsidiarias bajo el método del costo y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados CAM Perú S.A. y subsidiarias, que se presentan por separado.

GABRIEL APARICIO Y ASOCIADOS

Refrendado por

Patricia Mejía M.

-----(socia)
Patricia Mejía M.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-023990

CAM PERU S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo		1,040	852		24,135	13,732
Cuentas por cobrar comerciales	6	22,229	16,882	12	15,175	9,924
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	41,339	32,446	7	5,036	5,140
Otras cuentas por cobrar	8	4,665	5,476	13	8,168	7,707
Inventarios		3,555	2,140		52,514	36,503
Gastos contratados por anticipado		784	212			
Total del activo corriente		73,612	58,008			
Activo no corriente						
Instalaciones, maquinaria y equipo	9	6,894	4,867	11	4,204	4,726
Activos intangibles		618	396		56,718	41,229
Activos por impuestos diferidos	10	11,145	13,176			
Total del activo no corriente		18,657	18,439			
TOTAL ACTIVO		92,269	76,447		92,269	76,447
PASIVO Y PATRIMONIO						
Pasivo corriente						
Otros pasivos financieros						
Cuentas por pagar comerciales						
Cuentas por pagar a partes relacionadas						
Otras cuentas por pagar						
Total del pasivo						
Pasivo no corriente						
Otros pasivos financieros y total del pasivo no corriente						
Total pasivo						
Patrimonio						
Capital emitido						
Resultados acumulados						
Total patrimonio						
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO						

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 27 forman parte de los estados financieros separados.

CAM PERU S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ingresos por valorización de obra		32,175	35,634
Ingresos por servicios		33,900	27,880
Venta de bienes		238	4,043
		<u>66,313</u>	<u>67,557</u>
Costo de obra		(26,232)	(25,461)
Costo de servicios		(27,428)	(23,149)
Costo de venta de bienes		(275)	(4,753)
	15	<u>(53,935)</u>	<u>(53,363)</u>
Utilidad bruta		<u>12,378</u>	<u>14,194</u>
Gastos de administración	15	(10,202)	(11,351)
Otros ingresos		2,607	1,322
Otros egresos		(315)	(492)
		<u>(7,910)</u>	<u>(10,521)</u>
Utilidad de operación		<u>4,468</u>	<u>3,673</u>
Ingresos financieros		3	69
Gastos financieros		(1,734)	(1,777)
Diferencia de cambio, neta	3.1-a	(373)	(706)
		<u>(2,104)</u>	<u>(2,414)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,364	1,259
Impuesto a la renta	16	(2,031)	(229)
Utilidad y total de resultados integrales del año		<u>333</u>	<u>1,030</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 27 forman parte de los estados financieros separados.

CAM PERU S.A.

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

	<u>Capital emitido</u> S/.000	<u>Resultados acumulados</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	38,866	(17,146)	21,720
Resultados integrales del año	-	1,030	1,030
Capitalización de deuda (Nota 7)	12,468	-	12,468
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>51,334</u>	<u>(16,116)</u>	<u>35,218</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	51,334	(16,116)	35,218
Resultados integrales del año	-	333	333
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>51,334</u>	<u>(15,783)</u>	<u>35,551</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 27 forman parte de los estados financieros separados.

CAM PERU S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado	
	el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,364	1,259
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación		
Depreciación	890	1,259
Amortización	260	211
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar/recupero	469	(826)
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(3,139)
Pérdida en venta de activo fijo	-	1,062
Retiros de activos fijos	169	-
Variación de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(4,635)	4,279
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(9,263)	(4,006)
Inventarios	(1,415)	5,358
Gastos contratados por anticipado	(571)	(103)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,711	(16,883)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(104)	16,201
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación	<u>(6,125)</u>	<u>4,672</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo e intangibles y efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(2,406)</u>	<u>(2,386)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos recibidos	65,491	35,202
Amortizaciones de préstamos recibidos	<u>(56,772)</u>	<u>(38,956)</u>
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento	<u>8,719</u>	<u>(3,754)</u>
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y equivalente de efectivo	188	(1,468)
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	852	2,320
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>1,040</u>	<u>852</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO		
Capitalización de deuda	-	12,468
Arrendamiento financiero	1,162	-

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 27 forman parte de los estados financieros separados.

CAM PERU S.A.

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

1 INFORMACION GENERAL

a) Constitución y operaciones -

CAM Perú S.A. (en adelante la "Compañía") inició sus operaciones el 1 de junio de 2000. Hasta diciembre de 2014, la Compañía era subsidiaria de CAM Chile S.A., que fue adquirida por el grupo empresarial Graña y Montero, a través de su sociedad de CAM Holding S.P.A. en febrero de 2011.

A partir del 19 de diciembre de 2014, la Compañía es subsidiaria de GyM S.A., también parte del grupo empresarial Graña y Montero, quien adquirió el 99.99% de su capital social a CAM Chile S.A.

Con fecha 23 de marzo de 2012, la Compañía cambió su razón social a CAM Perú S.A. Su domicilio legal es Av. Maquinarias 2977 Cercado de Lima.

La actividad principal es la prestación de servicios de ingeniería e instalación, operación y mantenimiento de infraestructura eléctrica y telecomunicaciones para utilities, minería, industria y construcción, entendiéndose incluido en el objeto social los actos anexos y conexos que coadyuven a la realización de sus fines.

b) Pérdidas acumuladas -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta pérdidas acumuladas por S/. 15,783,000 (S/. 16,116,000 al 31 de diciembre de 2013) las cuales fueron originadas principalmente por el reconocimiento de pérdidas estimadas de determinados proyectos existentes a la fecha de adquisición por el Grupo Graña y Montero y a los gastos vinculados a la reestructuración de la Compañía.

La Gerencia de la Compañía estima que seguirá mejorando esta situación principalmente a través de la ejecución de ciertos proyectos a largo plazo vinculados con contratos previamente adjudicados, para lo cual ha contratado personal en el área comercial con alta experiencia en el sector y a la ejecución de un estricto programa de reducción de costos. Asimismo, la Compañía cuenta con el respaldo financiero del Grupo Graña y Montero.

En adición, la adquisición de la Compañía por parte de la empresa relacionada GyM S.A. forma parte de los planes de reestructuración.

c) Subsidiarias -

La Compañía cuenta con las siguientes subsidiarias:

<u>Nombre</u>	<u>Actividad económica</u>
Consorcio Norte	La Compañía mantiene una participación de 99.00%. Contrato suscrito el 16 de julio de 2013 con GyM S.A. para la prestación de servicios de actividades comerciales y control de pérdidas para Electronoroeste en las unidades de negocio de Piura, Sullana, Tumbes, Paita, Alto y Bajo Piura.
Consorcio CAM Lima	La Compañía mantiene una participación de 95.00%. Contrato suscrito el 26 de septiembre de 2012 con CAM CHILE con el objeto de brindar por 5 años, servicios a EDELNOR S.A.A., relacionados con el servicio Integral de operaciones comerciales que incluyen: servicio de conexiones, mantenimiento de conexiones, servicios de lecturas y reparto, servicio de normalización, servicio de inspecciones, servicios de cortes y reconexiones integrales, actividades comerciales, control de pérdidas y el servicio integral de operaciones técnicas en media y baja tensión.

Nombre	Actividad económica
Consortio Grupo 12	La Compañía mantiene una participación de 100.00%. Contrato suscrito el 3 de diciembre de 2010 con Tecnología & Desarrollo Contratistas Generales S.A.C. y A & N Proyectos S.A.C., con el objeto de brindar servicios a Dirección general de electrificación rural (DGER) para la elaboración del expediente técnico y la ejecución de la Obra: Electrificación rural Grupo No. 12 en once (11) departamentos.
Consortio Gestión Centro	La Compañía mantiene una participación de 100.00%. Contrato suscrito el 8 de noviembre de 2010 con Broad Band S.A.C., con el objeto de brindar servicios a Electrocentro, relacionados con la prestación de servicios de actividades comerciales y de recaudación de cobranzas.
Consortio Pacifico	La Compañía mantiene una participación de 100.00%. Contrato suscrito el 13 de mayo de 2009 con C.S.G Rodas S.A.C. con el objeto de brindar servicios a "Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de Lima – SEDAPAL", relacionados con las actividades comerciales de los clientes especiales de gestión comercial, toma de estado, inspecciones de medidores, instalaciones de medidores y cobranzas.

Los consorcios, por su estructura legal, no presentan capital social. La inversión en estos consorcios es cero y por lo tanto no se presenta en el estado de situación financiera.

d) Aprobación de los estados financieros -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados por la Gerencia, la que los someterá a consideración del Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por la ley. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación -

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

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

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico y se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

2.2 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son las entidades (incluyendo entidades estructuradas) sobre las que la Compañía posee control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesto o tiene derechos a retornos variables de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre la entidad.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

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

b) Transacciones y saldos -

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

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

2.4 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo disponible y las cuentas corrientes bancarias con vencimientos de tres meses o menos.

2.5 Activos financieros -

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

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

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo. La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la Nota 2.7.

2.6 Compensación de instrumentos financieros -

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

2.7 Deterioro de activos financieros -

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

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

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados.

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

2.8 Cuentas por cobrar -

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

2.9 Inventarios -

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

2.10 Instalaciones, maquinaria y equipos -

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

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

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

La depreciación de las instalaciones, maquinaria y equipos es calculada por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	5
Maquinaria y equipo	Entre 1.5 y 10
Equipos de cómputo	entre 4 y 5
Muebles y enseres	entre 2 y 10
Unidades de transporte	entre 2 y 10
Equipos diversos	entre 2 y 4

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado separado de situación financiera. 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. Las ganancias y pérdidas por la venta de bienes del activo fijo corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas son reconocidas en los rubros de otros ingresos/otros gastos en el estado separado de resultados integrales.

2.11 Activos intangibles -

Los activos intangibles corresponden a licencias de programas de cómputo adquiridas que se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Las licencias tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada.

2.12 Deterioro de activos no financieros -

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

2.13 Cuentas por pagar comerciales -

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

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

2.14 Otros pasivos financieros -

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

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

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

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

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

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

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

2.16 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la salida de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. Si el valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descontarán usando una tasa, antes de impuestos, que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce con cargo al estado de resultados integrales como gasto financiero. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras.

2.17 Capital emitido -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.18 Reconocimiento de ingresos -

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

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

a) Ingresos por servicios prestados -

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

b) Venta de bienes -

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

2.19 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos de que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

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

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

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

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

- IFRIC 21, 'Gravámenes', establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo. La Compañía no está sometida actualmente a gravámenes significativos por lo que el impacto en sus estados financieros no es significativo.

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

- b) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones cuya vigencia se da a partir del 1 de enero de 2015 que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía en el 2014 -

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 2014 y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados. Ninguna de estas se espera tenga un efecto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

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

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

- NIIF 15, "Los ingresos procedentes de contratos con clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece las políticas de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de efectivo derivadas de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la capacidad para dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. La norma sustituye a la NIC 18 "Ingresos" y NIC 11 "Contratos de construcción" y las interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2017 y se permite su aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15, cuya aplicación se espera no tenga un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos.

- Modificación a la NIC 27 "Estados financieros separados", al respecto se señala que los estados financieros separados son aquellos presentados por una entidad en la que puede elegir contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al: a) Costo b) bajo la NIC 39 (NIIF 9); o c) usando el Método de Participación Patrimonial (MPP) descrito en la NIC 28. Por otra parte, los estados financieros separados son aquellos que se preparan en adición a: a) estados financieros consolidados de una entidad con subsidiarias; o, b) estados financieros que preparan una entidad con subsidiarias pero si mantiene inversiones en asociadas o acuerdos conjuntos que se contabilizan aplicando el MPP de acuerdo con la NIC 28. Asimismo, los dividendos procedentes de una subsidiaria, negocio conjunto o asociada son reconocidos en los estados financieros separados de una entidad cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos. Los dividendos son reconocidos en resultados a menos que la entidad elija el MPP, en cuyo caso el dividendo es reconocido como una reducción del valor en libros de la inversión. Esta modificación es aplicable a partir del 1 de enero de 2016 y se permite su aplicación anticipada. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha decidido no adoptar anticipadamente esta modificación y mantiene la inversión en sus subsidiarias al costo.

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

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

La administración de riesgos financieros es llevada a cabo por la Gerencia de la Compañía. La Gerencia gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de los excedentes de liquidez asimismo ejerce supervisión y monitoreo periódico sobre las actividades de la Compañía.

3.1 Factores de riesgo financiero -

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

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgo de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de cambio derivado de transacciones efectuadas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 esta exposición está concentrada sustancialmente a las fluctuaciones del dólar estadounidense. La Gerencia no tiene como política la protección del riesgo cambiario a través de instrumentos derivados.

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

Al 31 de diciembre de 2014, el estado de situación financiera incluye activos y pasivos en moneda extranjera equivalentes a US\$0.3 millones y US\$2.4 millones respectivamente (US\$1.2 millones y US\$1.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

La ganancia y pérdida por diferencia en cambio de la Compañía por el año 2014 es S/.0.9 millones y S/.1.2 millones, respectivamente (S/.2.2 millones y S/.2.9 millones respectivamente, en 2013).

Si al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 2% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, el impacto en la utilidad antes de impuestos del año no hubiera sido significativo.

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

La Compañía no se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés debido a que sus ingresos y los flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía no tiene activos significativos que devenguen intereses, mientras que los pasivos por obligaciones financieras devengan intereses a tasas fija, las mismas que son similares a las tasas de mercado.

b) Riesgo de crédito -

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

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

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

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones en el mercado.

El área de Finanzas de la Compañía supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas en todo momento de modo que la Compañía no incumpla con los límites de endeudamiento sobre cualquier línea de crédito.

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

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

	<u>Menos de 1</u> <u>año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 1</u> <u>y 5 años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Otros pasivos financieros	24,779	4,652	29,431
Cuentas por pagar comerciales	15,175	-	15,175
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,036	-	5,036
Otras cuentas por pagar	1,912	-	1,912
	<u>46,902</u>	<u>4,652</u>	<u>51,554</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Otros pasivos financieros	14,247	5,500	19,747
Cuentas por pagar comerciales	9,924	-	9,924
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,140	-	5,140
Otras cuentas por pagar	2,785	-	2,785
	<u>32,096</u>	<u>5,500</u>	<u>37,596</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

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

Al 31 de diciembre, el ratio de apalancamiento es como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Otros pasivos financieros (Nota 11)	28,339	18,459
Menos efectivo y equivalente e efectivo	(1,040)	(852)
Deuda neta (A)	27,299	17,607
Total patrimonio	<u>35,551</u>	<u>35,218</u>
Total capital (B)	<u>62,850</u>	<u>52,825</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>43%</u>	<u>33%</u>

En 2014, el ratio de apalancamiento se incrementó como resultado de la deuda financiera requerida para capital de trabajo e inversión en instalaciones y maquinaria.

3.3 Estimación del valor razonable -

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar de corto plazo es similar a sus valores razonables. En el caso de las obligaciones de largo plazo, la Gerencia estima que el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que las tasas de interés son similares a las vigentes en el mercado.

El valor razonable de los pasivos financieros ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible a la Compañía para instrumentos financieros similares.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año.

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

La Compañía aplica los lineamientos señalados en la NIC 36 para determinar si un activo permanente requiere de una provisión por deterioro. Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores que podrían señalar deterioro así como en la determinación del valor en uso. En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía, proyección de factores económicos, así como la elección de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo.

b) Impuestos -

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

A la fecha no existe exposición con relación a contingencias tributarias.

c) Reconocimiento de ingresos -

La Compañía usa el método de porcentaje de avance para reconocer los ingresos de sus contratos a precio fijo por los que brinda servicios. El método de reconocimiento de ingresos requiere que la Compañía estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Por las transacciones reconocidas en los estados financieros de los años 2014 y de 2013 no se ha requerido el ejercicio especial de juicio profesional para aplicar las políticas contables.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos financieros por categoría –

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activos según el estado de situación financiera		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Efectivo y equivalente de efectivo	1,040	852
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	23,047	18,803
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>41,319</u>	<u>32,446</u>
	<u>65,406</u>	<u>52,101</u>
Pasivos según el estado de situación financiera		
Otros pasivos financieros	28,339	18,458
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17,087	12,709
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>5,036</u>	<u>5,140</u>
	<u>50,462</u>	<u>36,307</u>

b) Calidad crediticia de los activos financieros -

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

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
Banco de la Nación (A)	614	636
Banco de Crédito del Perú (A+)	312	113
Otros menores	<u>12</u>	<u>83</u>
	<u>938</u>	<u>832</u>

(*) El resto de equivalente de efectivo en el estado separado de situación financiera corresponde a efectivo.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, 14% la cartera de la Compañía se ubicaba en la segunda categoría (17% al 31 de diciembre de 2013) y 86% en la tercera categoría (83% al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, de las cuentas que están en cumplimiento de sus términos contractuales, no existen algunas que hayan sido renegociadas.

6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por cobrar	15,619	11,421
Derechos por facturar	8,705	7,496
Letras por cobrar	<u>1,438</u>	<u>1,380</u>
	25,762	20,297
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(3,533)	(3,415)
	<u>22,229</u>	<u>16,882</u>

Los derechos por facturar corresponden a cuentas por cobrar reconocidas de acuerdo con el grado de avance del servicio. El valor razonable de las cuentas por cobrar es similar a su valor nominal debido a que su período promedio de cobro es de 110 días. Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Vigentes	20,681	14,488
Vencidos hasta 30 días	1,375	1,684
Vencidos mayores a 30 días	<u>3,706</u>	<u>4,125</u>
	25,762	20,297

El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar fue el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	3,415	4,241
Adiciones del año	99	237
Diferencia en cambio	101	(50)
Castigos y recuperos	(82)	(1,013)
Saldo final	<u>3,533</u>	<u>3,415</u>

La estimación para cuentas por cobrar deterioradas se incluye en el rubro de costo de servicios prestados en el estado separado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar provisionadas por lo general se castigan cuando se han agotado las gestiones de cobro y se concluye que no existen expectativas de recuperación de efectivo.

7 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones entre partes relacionadas -

Las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas se resumen como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Préstamos recibidos a subsidiarias	<u>16,343</u>	<u>9,523</u>
Amortización de préstamos de subsidiarias	<u>10,410</u>	<u>6,522</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Prestación de bienes y servicios -		
Subsidiarias	6,364	2,409
Relacionadas	<u>7,375</u>	<u>9,255</u>
	<u>13,739</u>	<u>11,664</u>
Adquisición de bienes y servicios -		
Subsidiarias	999	263
Relacionadas	<u>1,488</u>	<u>1,928</u>
	<u>2,487</u>	<u>2,191</u>

En el año 2014 la prestación de bienes y servicios es efectuada principalmente a la relacionada GyM S.A. por S/6,784,000 (S/7,385,000 en 2013) y a la subsidiaria CAM Lima por S/5,842,000 (S/1,873 mil en 2013).

b) Compensación de la gerencia clave -

La gerencia clave incluye a los gerentes de la Compañía. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave en 2014 ascendió a S/1.74 millones (S/1.08 millones en 2013).

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

El saldo de las cuentas por cobrar y pagar comerciales con partes relacionadas al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar	30,688	27,671
Otras cuentas por cobrar	<u>10,651</u>	<u>4,775</u>
	<u>41,339</u>	<u>32,446</u>
Cuentas por pagar comerciales	3,748	3,844
Otras cuentas por pagar	<u>1,288</u>	<u>1,296</u>
	<u>5,036</u>	<u>5,140</u>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas surgen principalmente de prestación de servicios y cuentan con plazos de vencimiento de 60 días. Estas cuentas no generan intereses considerando su vencimiento en el corto plazo, al 31 de diciembre de 2014 las cuentas por cobrar con partes relacionadas incluyen una provisión por deterioro de S/370 mil.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra de bienes y servicios. Estas cuentas no devengan intereses considerando que son de corto plazo.

En 2013 se capitalizó la deuda con CAM Chile por S/12,468,000 (Nota 14-a).

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pagos a cuenta del Impuesto a la renta	2,917	2,917
Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN)	930	638
Cuentas por cobrar al personal	62	176
Diversas	<u>756</u>	<u>1,745</u>
	<u>4,665</u>	<u>5,476</u>

9 INSTALACIONES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Retiros y/o ventas</u> S/.000	<u>Reclasifi- caciones</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
2014 -					
Costo -					
Instalaciones	1,902	-	-	710	2,612
Maquinaria	5,209	613	(288)	-	5,534
Unidades de transporte	2,139	1,179	(171)	-	3,147
Muebles y enseres	882	100	(217)	-	765
Equipo de cómputo	1,094	304	(700)	-	698
Equipos diversos	949	201	(42)	-	1,108
Trabajos en curso	22	689	-	(710)	1
	<u>12,197</u>	<u>3,086</u>	<u>(1,418)</u>	<u>-</u>	<u>13,865</u>
Depreciación acumulada -					
Instalaciones	11	144	-	-	155
Maquinaria	3,227	359	(202)	-	3,384
Unidades de transporte	1,940	155	(170)	-	1,925
Muebles y enseres	619	60	(190)	-	489
Equipo de cómputo	939	99	(651)	-	387
Equipos diversos	594	73	(36)	-	631
	<u>7,330</u>	<u>890</u>	<u>(1,249)</u>	<u>-</u>	<u>6,971</u>
Costo neto	<u>4,867</u>				<u>6,894</u>
2013 -					
Costo -					
Instalaciones	-	-	(450)	2,352	1,902
Maquinaria	7,101	298	(2,190)	-	5,209
Unidades de transporte	2,301	27	(189)	-	2,139
Muebles y enseres	997	17	(132)	-	882
Equipo de cómputo	1,391	12	(309)	-	1,094
Equipos diversos	1,000	45	(96)	-	949
Trabajos en curso	387	1,987	-	(2,352)	22
	<u>13,177</u>	<u>2,386</u>	<u>(3,366)</u>	<u>-</u>	<u>12,197</u>
Depreciación acumulada -					
Instalaciones	-	45	(34)	-	11
Maquinaria	4,360	587	(1,720)	-	3,227
Unidades de transporte	1,772	345	(177)	-	1,940
Muebles y enseres	618	68	(67)	-	619
Equipo de cómputo	1,097	142	(300)	-	939
Equipos diversos	528	72	(6)	-	594
	<u>8,375</u>	<u>1,259</u>	<u>(2,304)</u>	<u>-</u>	<u>7,330</u>
Costo neto	<u>4,802</u>				<u>4,867</u>

Al 31 de diciembre de 2014 se dio de baja activos que no se encontraban operativos. Al 31 de diciembre de 2013, la venta de activos fijos corresponde principalmente a la planta de postes, la misma que dejó de operar en los últimos meses del año 2012.

10 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El activo por impuestos diferidos se discrimina por su plazo estimado de reversión como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Reversión esperada en los próximos 12 meses	3,867	1,850
Reversión esperada después de 12 meses	<u>7,278</u>	<u>11,326</u>
	<u>11,145</u>	<u>13,176</u>

El movimiento bruto del impuesto a la renta diferido se muestra a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta diferido deudor al inicio del año	13,176	13,405)
Cargo a los resultados del año (Nota 16-c)	(1,150)	(229)
Efecto de cambio de tasa	(881)	-
Impuesto a la renta diferido deudor al final del año	<u>11,145</u>	<u>13,176</u>

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

	<u>Provisión estimada en arbitrajes</u> S/.000	<u>Provisión obsolescencia en materiales</u> S/.000	<u>Pérdida tributaria</u> S/.000	<u>Otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 1 de enero de 2013	617	1,331	9,886	1,571	13,405
Cargo (abono) al estado de resultados	(263)	(942)	1,130	(154)	(229)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>354</u>	<u>389</u>	<u>11,016</u>	<u>1,417</u>	<u>13,176</u>
Cargo (abono) al estado de resultados	(354)	(334)	116	(578)	(1,150)
Efecto de cambio de tasa	-	-	(819)	(62)	(881)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>55</u>	<u>10,313</u>	<u>777</u>	<u>11,145</u>

11 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Préstamos de instituciones financieras	28,100	18,329
Intereses por pagar	<u>239</u>	<u>129</u>
	28,339	18,458
No corriente	(4,204)	(4,726)
Corriente	<u>24,135</u>	<u>13,732</u>

Los préstamos bancarios corrientes en 2014 corresponden a créditos obtenidos en moneda local por S/.24.1 millones (S/.13.7 millones en 2013), respectivamente para financiar capital de trabajo. Estos saldos son de vencimiento corriente, devengan intereses anuales a tasas entre 5.88% y 8.68% (5.33% y 7.4% en 2013) y no cuentan con garantías específicas.

El préstamo bancario de vencimiento no corriente, ascendente a S/.4 millones (S/.4.6 millones en 2013), devenga un interés anual con una tasa de 7.8% y fue utilizado para capital de trabajo.

12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por pagar	10,914	4,967
Letras por pagar	-	330
Servicios recibidos pendientes de facturación	<u>4,261</u>	<u>4,627</u>
	<u>15,175</u>	<u>9,924</u>

Los servicios recibidos pendientes de facturación corresponden a obligaciones presentes por servicios recibidos de acuerdo con contratos firmados con proveedores.

13 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Anticipos de clientes	3,365	3,721
Tributos por pagar	2,891	1,201
Remuneraciones, bonificaciones y participaciones	1,788	1,960
Diversas	<u>124</u>	<u>825</u>
	<u>8,168</u>	<u>7,707</u>

14 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones está representado por 51,334,329 acciones de S/.1.00 valor nominal cada una.

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

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	1	0.01
De 90.01 al 100.00	<u>1</u>	<u>99.99</u>
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

Con fecha 8 de febrero y 18 de julio de 2013 en Junta General de Accionistas, se acordó capitalizar la deuda mantenida con CAM Chile por S/.1,290,000 y S/.11,178,000, respectivamente. Como consecuencia se acordó emitir 12,467,862 acciones comunes de valor nominal de S/.1 a favor de CAM Chile.

b) Resultados acumulados -

Los dividendos que se distribuyan a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. En el 2014 se emitió una nueva ley que modifica la tasa de este impuesto a partir del año 2015 (Nota 16-b).

15 GASTOS POR NATURALEZA

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la composición de este rubro es la siguiente:

	<u>Costo de servicios prestados</u> S/.000	<u>Gastos de administración y ventas</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Año 2014:			
Consumo de materiales	18,752	26	18,778
Cargas de personal	17,455	5,741	23,196
Servicios prestados por terceros	14,201	3,853	18,054
Cargas diversas de gestión	1,847	368	2,215
Depreciación	752	138	890
Otros	257	18	275
Amortización	202	58	260
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	469	-	469
	<u>53,935</u>	<u>10,202</u>	<u>64,137</u>
Año 2013:			
Consumo de materiales	19,584	-	19,584
Cargas de personal	16,940	4,995	21,935
Servicios prestados por terceros	13,155	5,812	18,967
Otros	1,228	305	1,437
Depreciación	1,114	145	1,259
Cargas diversas de gestión	952	36	988
Amortización	153	58	211
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	237	-	237
	<u>53,363</u>	<u>11,351</u>	<u>64,714</u>

Las cargas de personal comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Sueldos	13,715	13,297
Gratificaciones	2,660	3,073
Seguridad y previsión social	1,637	238
Compensación por tiempo de servicios	1,468	1,461
Vacaciones	1,432	1,464
Otras remuneraciones	2,284	2,402
	<u>23,196</u>	<u>21,935</u>

Los servicios prestados por terceros comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Subcontratistas	7,564	7,655
Alquiler y mantenimiento de locales	2,703	2,926
Arriendo de vehículos	2,350	2,711
Servicios de outsourcing, seguridad e informática	1,691	2,033
Alquiler de maquinaria y equipo	866	732
Gastos de viaje	789	905
Mantenimiento de equipos	726	447
Servicios públicos de agua, luz, telefonía	686	603
Otros servicios	679	955
	<u>18,054</u>	<u>18,967</u>

16 IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta diferido (Nota 10)	1,150	229
Efecto de cambio de tasa (Nota 16-c)	881	-
	<u>2,031</u>	<u>229</u>

El impuesto a la renta difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los resultados de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,364	1,259
Impuesto calculado aplicando la tasa del 30%	709	377
Gastos no deducibles	400	192
Deducciones	-	(145)
Ajuste de años anteriores	41	(195)
Efecto por cambio de tasa	881	-
	<u>2,031</u>	<u>229</u>

b) La Gerencia considera que ha determinado la pérdida tributaria (S/. 37,107 mil) bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta es de 30%.

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

Con fecha 31 de diciembre de 2014, se emitió la Ley No.30296, "Ley que promueve la reactivación de la economía" que, entre otros aspectos, establece una reducción gradual de la tasa del impuesto a la renta que grava a las rentas de empresas, la que disminuirá del actual 30% a 28% para los años 2015 y 2016, a 27%, para los años 2017 y 2018, y a 26% para los años 2019 y siguientes.

Asimismo, la referida ley establece el incremento gradual del impuesto a los dividendos al que están afectos las personas naturales y personas jurídicas no domiciliadas, que se incrementará del actual 4.1% a 6.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2015 y 2016; a 8.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2017 y 2018, y a 9.3%, para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2019 y siguientes. Las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, permanecerán afectas a la tasa del 4.1%, a pesar de que su distribución se acuerde u ocurra en períodos posteriores.

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el cálculo del impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 a 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas.
- e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas, debe considerarse los precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.
- f) Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) -

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

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

17 COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha entregado a sus clientes cartas fianzas de entidades financieras locales por aproximadamente S/.9.6 millones y US\$3.6 millones en garantía del fiel cumplimiento de los contratos firmados.

18 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros no han ocurrido eventos posteriores que requieran su revelación en nota a los estados financieros.