



---

**CONSTRUCTORA JME S.A.C. Y SUBSIDIARIA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
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

## CONSTRUCTORA JME S.A.C. Y SUBSIDIARIA

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultados integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 26

S/. = Nuevos soles  
US\$ = Dólar estadounidense



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas  
**Constructora JME S.A.C.**

30 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Constructora JME S.A.C. y subsidiaria**, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 16.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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 consolidados 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 una 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 divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionen 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 una evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

---

*Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*  
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550  
[www.pwc.com/pe](http://www.pwc.com/pe)

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



30 de marzo de 2015  
Constructora JME S.A.C.

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

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Constructora JME S.A.C. y subsidiaria** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información financiera.

*Caravaggio Apurisco y Asociados*

Refrendado por

-----(socio)

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

CONSTRUCTORA JME S.A.C. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/.	S/.		S/.	S/.
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	22,986,229	23,965,425		11,500,000	-
Cuentas por cobrar comerciales	7	80,257,642	23,674,027	10	27,324,971	14,564,931
Otras cuentas por cobrar		2,111,201	394,740	8	12,381,757	1,759,335
Existencias		7,425,920	6,221,785	1-b	13,876,208	27,024,018
Anticipo a proveedores		200,765	-	11	16,588,936	11,502,265
Gastos contratados por anticipado		252,686	224,432		827,112	660,616
Total activo corriente		113,234,443	54,480,409		82,498,984	55,511,165
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Maquinaria y equipo y total activo no corriente	9	22,540,847	23,765,577	1-b	-	1,466,516
						797,045
				14	6,878,322	1,714,359
					6,878,322	3,977,920
					89,377,306	59,489,085
<b>TOTAL ACTIVO</b>						
		135,775,290	78,245,986			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Anticipos recibidos de largo plazo						700,000
Obligaciones financieras						140,000
Impuesto a la renta diferido						45,557,984
Total pasivo no corriente						18,756,901
Total pasivo						78,245,986
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital				12	700,000	700,000
Reserva legal					140,000	140,000
Resultados acumulados					46,397,984	17,916,901
Total patrimonio					46,397,984	18,756,901
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>					135,775,290	78,245,986

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros consolidados.

CONSTRUCTORA JME S.A.C. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el	
		31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.	S/.
Ingresos por servicios de construcción		307,411,213	146,282,557
Costos de obra	13	(259,731,501)	(132,202,003)
Utilidad bruta		<u>47,679,712</u>	<u>14,080,554</u>
Otros ingresos		5,837,051	2,918,087
Otros egresos		(5,223,198)	(2,868,702)
		<u>613,853</u>	<u>49,385</u>
Utilidad de operación		<u>48,293,564</u>	<u>14,129,939</u>
Ingresos financieros		261,333	430,508
Gastos financieros		(139,976)	(76,105)
Diferencia en cambio, neta	3.1-a	(1,190,088)	(58,028)
		<u>(1,068,731)</u>	<u>296,375</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		47,224,834	14,426,314
Impuesto a la renta	14	(13,939,750)	(4,515,357)
Utilidad del año		33,285,084	9,910,957
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integrales del año		<u>33,285,084</u>	<u>9,910,957</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros consolidados.



CONSTRUCTORA JME S.A.C. Y SUBSIDIARIA

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

	Número de acciones comunes	Capital S/.	Reserva legal S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
Saldos al 1 de enero de 2013	700,000	700,000	140,000	10,651,944	11,491,944
Distribucion de dividendos	-	-	-	(2,646,000)	(2,646,000)
Utilidad y resultado integral del ejercicio	-	-	-	9,910,957	9,910,957
Saldos al 31 de diciembre de 2013	700,000	700,000	140,000	17,916,901	18,756,901
Distribucion de dividendos	-	-	-	(5,644,000)	(5,644,000)
Utilidad y resultado integral del ejercicio	-	-	-	33,285,084	33,285,084
Saldos al 31 de diciembre de 2014	700,000	700,000	140,000	45,557,985	46,397,985

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros consolidados.



## CONSTRUCTORA JME S.A.C. Y SUBSIDIARIA

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

### 1 CONSTITUCION Y ACTIVIDAD ECONOMICA

#### a) Constitución y operaciones -

**Constructora JME S.A.C.** (en adelante la Compañía) se constituyó en Perú el 23 de noviembre de 2005 bajo la razón social de J.J.C. Mas Errázuriz S.A.C. y el 13 de enero de 2006 cambió de denominación a Constructora JME S.A.C. Los accionistas de la Compañía son J.J.C. Contratistas Generales S.A. (domiciliada en Perú) e Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz Limitada (domiciliada en Chile), quienes poseen 50% de participación cada una. El domicilio legal de la Compañía es Av. Benavides No.768 piso 9, Miraflores.

Su actividad principal es dedicarse a la ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados a la construcción, movimiento de tierras, montaje industrial, así como la realización de cualquier clase de obras de ingeniería.

Los estados financieros consolidados de Constructora JME S.A.C. y subsidiaria incluyen las cuentas de Constructora JME S.A.C. y de J.J.C. Mas Errázuriz S.A.S. empresa constituida por la Compañía en Colombia en enero de 2009 con la finalidad de participar en la licitación para la construcción de un túnel para la Central Hidroeléctrica El Quimbo en dicho país y de quien posee el 100% de su capital social. Debido a que no obtuvo la licitación del proyecto El Quimbo, desde el año 2010, J.J.C. Mas Errázuriz S.A.S. presenta un nivel mínimo de operaciones. La Compañía se encuentra evaluando otras alternativas de negocios, o eventualmente el futuro cierre de esta subsidiaria.

#### b) Principales contratos -

##### Proyecto Quitaracsa:

Con fecha 29 de noviembre de 2010, mediante contrato denominado, "Contrato a Precios Unitarios para el Suministro y Construcción de las Obras Civiles de la Central Hidroeléctrica Quitaracsa I", Enersur S.A., acordó contratar los servicios de la Compañía para el suministro, construcción, terminación, garantía y levantamiento de observaciones, si las hubiera, de las obras correspondientes a la central hidroeléctrica de generación de 112.0 MW nominales de capacidad instalada, en el distrito de Yuracmarca, provincia de Huaylas, Ancash, Perú.

El plazo para el término del contrato será de 1,065 días contados desde la fecha de inicio del proyecto, la misma que según consta en el aviso de proceder emitido por Enersur S.A., fue el 28 de diciembre de 2010; se ha constituido una fianza solidaria, incondicional, sin beneficios de excusión, irrevocable y de realización automática, a favor de Enersur S.A. por la suma de US\$12,114,593 para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía. El plazo de vigencia de esta garantía será hasta el 24 de marzo de 2015. El precio referencial del contrato ascendió a US\$100,954,938.

El 24 de abril de 2014 la compañía presentó una orden de variación por las modificaciones al diseño original de las estructuras ubicadas en el frente Shapiringo, el monto estimado de la orden de variación ascendió a US\$51,144,947 y se consideró un plazo de ejecución contractual de 395 días a partir del 4 de diciembre de 2013. El 26 de Noviembre de 2014 se reunieron Enersur S.A. y la Compañía para evaluar la fecha de término parcial de las obras y se espera que los trabajos culminen contractualmente en abril de 2015.

**CONSTRUCTORA JME S.A.C. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	Por el año terminado el	
	31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	47,224,834	14,426,314
Cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Pago de impuesto a la renta	(11,360,088)	(1,916,808)
Depreciación	6,512,161	5,045,826
Baja de activo fijo	3,663	-
Pérdida en venta de activo fijo	99,372	139,213
Variaciones netas de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(98,680,049)	(17,521,477)
Otras cuentas por cobrar	(1,917,226)	1,153,669
Existencias	(1,204,135)	(31,933)
Gastos contratados por anticipado	(2,676)	(174,455)
Cuentas por pagar comerciales	12,760,040	5,155,214
Cuentas por pagar relacionadas	10,629,670	1,050,321
Otras cuentas por pagar	7,645,393	3,369,700
Anticipos recibidos	27,482,108	7,626,271
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación	<u>(806,933)</u>	<u>18,321,855</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Venta de activo fijo	151,736	62,341
Compra de activo fijo	(5,542,202)	(6,370,005)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(5,390,466)</u>	<u>(6,307,664)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos recibidos de partes relacionadas	2,350,000	-
Amortización de préstamos recibidos de partes relacionadas	(2,357,248)	-
Obligaciones financieras	11,500,000	-
Amortización de obligaciones financieras	(630,549)	(796,605)
Dividendos pagados	(5,644,000)	(2,646,000)
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u>5,218,203</u>	<u>(3,442,605)</u>
Variación neta de efectivo y equivalente de efectivo	(979,196)	8,571,586
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>23,965,425</u>	<u>15,393,839</u>
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>22,986,229</u>	<u>23,965,425</u>
<b>Transacciones que no representan movimiento de efectivo</b>		
Adquisición de activos a través de arrendamiento financiero	-	1,375,151
Amortización de anticipos recibidos de clientes	42,096,434	10,041,090

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros consolidados.

El grado de avance acumulado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue de 88%, y 51%, respectivamente.

En 2014 y 2013, los ingresos por servicios de construcción y los costos de obra presentados en el estado de resultados integrales se relacionan sustancialmente con la actividad de este contrato.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene un saldo de anticipos recibidos equivalente a S/.13,876,208 y S/.28,490,534, respectivamente, por este proyecto. Estos adelantos serán posteriormente compensados con las facturas que la Compañía emita por valorizaciones de obra.

#### c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados, por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con autorización de la Gerencia el 19 de febrero de 2015 y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión y luego puestos a consideración de la Junta General de Accionistas, que se realizará dentro del plazo establecido por Ley, para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia, los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014, adjuntos serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 9 de abril de 2014.

## **2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

### **2.1 Bases de presentación -**

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), emitidas por el IASB.

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

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

Al cierre del año 2014, la Gerencia se encuentra presentando nuevas propuestas relacionadas con servicios de construcción para continuar con las operaciones de la Compañía durante la segunda mitad del año 2015.

### **2.2 Consolidación de estados financieros -**

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

Los saldos, ingresos y gastos por transacciones con empresas subsidiarias son eliminados. Las ganancias o pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y su subsidiaria que son reconocidas en alguna partida del activo también se eliminan. Las políticas contables de la subsidiaria han sido modificadas para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía.

### **2.3 Traducción de moneda extranjera -**

#### **a) Moneda funcional y moneda de presentación -**

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

#### **b) Transacciones y saldos -**

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

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

### **2.4 Efectivo y equivalente de efectivo -**

El efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y los depósitos a plazo con vencimiento original menores a tres meses.

### **2.5 Activos financieros -**

#### **2.5.1 Clasificación -**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y iv) activos financieros disponibles para la venta. La Gerencia determina la clasificación de los activos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre. Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Compañía sólo mantiene 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 y en efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

#### **2.5.2 Reconocimiento y medición -**

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de su negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los 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.

### **2.5.3 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 integrales. Si un préstamo o una cuenta por cobrar devenga intereses a tasa variable, la tasa de descuento para medir la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada en función del contrato. De forma práctica, la Compañía podría determinar el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento utilizando su precio de mercado, si éste es verificable.

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

### **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 Trabajos en curso pendientes por cobrar -**

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

### **2.8 Existencias -**

Los 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 consolidados no se requiere constituir provisiones adicionales a las reconocidas en los estados financieros consolidados para cubrir pérdidas por obsolescencia de estas existencias.

## 2.9 Maquinaria y equipo -

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

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

Las partidas de maquinaria y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

La depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Años</u>
Mobiliario	10
Maquinaria y equipos diversos	4
Unidades de transporte	5

## 2.10 Deterioro de activos no financieros -

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

## 2.11 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 las operaciones. 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.

## 2.12 Préstamos -

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

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

### **2.13 Provisiones -**

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

### **2.14 Arrendamientos financieros -**

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

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

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago.

La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en el rubro de Arrendamientos financieros en corto y largo plazo, según corresponda. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. La maquinaria y equipo adquirida a través de arrendamientos financieros se deprecian a lo largo de su vida útil o en el período del arrendamiento, el menor.

### **2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

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

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

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

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



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

#### **2.16 Beneficios a los empleados -**

##### **a) Participación en las utilidades -**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía equivalente a 5% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente. Este beneficio es solo para los empleados; los obreros de la Compañía no están afectos a este beneficio debido a que están bajo el régimen general según Decreto Legislativo No.727 Régimen laboral de construcción civil.

##### **b) Gratificaciones -**

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en el Perú. El gasto anual por gratificaciones corresponde a dos remuneraciones mensuales que se pagan los meses de julio y diciembre.

##### **c) Compensación por tiempo de servicios -**

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

##### **d) Vacaciones -**

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

#### **2.17 Pasivos y activos contingentes -**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en notas a los estados financieros, a menos de que la posibilidad de 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.

#### **2.18 Capital -**

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

#### **2.19 Distribución de dividendos -**

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

#### **2.20 Partidas no operativas significativas -**

Las partidas no operativas significativas son revelaciones en los estados financieros cuando éstas son necesarias para proveer una mejor comprensión del resultado financiero de la Compañía. Éstas son partidas materiales de ingresos o gastos se muestran separadamente debido a la significancia o a la naturaleza del monto.

## **2.21 Reconocimiento de ingresos -**

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

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

### **a) Ingresos por actividades de construcción -**

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

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

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

Las cuentas por cobrar que se derivan de servicios de construcción, se muestran netos de los adelantos recibidos de los clientes en la medida que los contratos relacionados incluyan disposiciones respecto a la liquidación.

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

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

### **b) Venta de bienes -**

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

## **2.22 Costos de contratos de construcción -**

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

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

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

## **2.23 Normas, modificaciones e interpretaciones -**

### **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 tuvo un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.
- **Modificaciones a la NIC 36, "Deterioro de activos".** Esta enmienda elimina ciertos requerimientos de revelación referentes a: a) eliminar el requerimiento de revelar el valor recuperable cuando una unidad generadora de efectivo (UGE) contiene plusvalía mercantil o activos intangibles de vida indefinida, pero que no ha sido deteriorado; b) revelar el valor recuperable de un activo o de una UGE cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocida o extornada y c) revelaciones detalladas sobre cómo el valor razonable menos los costos de venta ha sido medido cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocido o extornada. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía como consecuencia de ello.
- **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. El Grupo no está sometido actualmente a gravámenes significativos por lo que el impacto en el Grupo 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 que no han sido adoptadas anticipadamente -**

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

La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición de activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y el valor razonable a través de resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requieren inversiones en instrumentos de renta variable a medir a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable en ORI (no reciclable). Se plasma un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizadas en la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios de clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito en otro resultado integral, para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 refleja los requisitos para la eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura.

Requiere una relación económica entre el instrumento y elemento de cobertura cubierta, como la "ratio de cobertura" para ser el mismo que la gerencia utiliza realmente para fines de gestión de riesgos. La documentación sigue siendo necesaria, pero es diferente a la que actualmente indica la NIC 39. La norma es aplicable para los ejercicios que comiencen el o después del 1 de enero de 2018, es permitida la adopción anticipada. La Compañía aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9.

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

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

#### 3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia de la Compañía, a efectos de minimizarlos. A continuación se presentan los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

##### a) Riesgos de mercado -

##### i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta al riesgo de cambio que resulta de las transacciones que pacta en moneda distinta a su moneda funcional. Sustancialmente, la Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones del dólar estadounidense.

A fin de reducir esta exposición se realizan esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda extranjera. La Gerencia no tiene como política la protección del riesgo cambiario a través de instrumentos derivados.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$	<u>2013</u> US\$
Activo -		
Efectivo y equivalentes de efectivo	129,182	279,179
Cuentas por cobrar comerciales	6,299,668	4,327,407
Otras cuentas por cobrar	<u>411,732</u>	<u>78,839</u>
	<u>6,840,582</u>	<u>4,685,425</u>
Pasivo -		
Cuentas por pagar comerciales	( 3,088,965)	( 2,580,951)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	( 2,894,791)	( 308,093)
Otras cuentas por pagar	<u>( 285,066)</u>	<u>( 521,338)</u>
	<u>( 6,268,822)</u>	<u>( 3,410,382)</u>
Activo neto	<u>571,760</u>	<u>1,275,043</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.989 y S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos respectivamente, los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Ganancia por diferencia de cambio	1,305,370	1,031,613
Pérdida por diferencia de cambio	( 2,495,458)	( 1,089,641)
Pérdida por diferencia de cambio neta	( 1,190,088)	( 58,028)

Si en 2014 y 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 precios -

La gerencia de la Compañía considera que no se encuentra expuesta al riesgo de precio debido a que no mantiene activos y/o pasivos medidos al valor razonable.

iii) Riesgo de tasa de interés -

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía tiene activos que devengan intereses a tasas fijas, representados por las colocaciones de excedentes financieros en certificados de depósitos a plazo fijo, mientras que las obligaciones financieras generan intereses a tasas fijas.

b) Riesgo de crédito -

La Compañía tiene riesgos significativos de concentración de crédito al sólo prestar servicios a un cliente. La Compañía ha establecido políticas para asegurar que el cliente cuenta con una adecuada historia de crédito; en adición el cliente no ha tenido incumplimientos en el pasado. No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes. Las transacciones en efectivo se limitan a instituciones financieras de crédito de alta calidad.

c) Riesgo de liquidez -

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Compañía son sustancialmente de vencimiento corriente.

### 3.2 Administración de 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no se encuentra apalancada ya que el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo es suficiente para cubrir las obligaciones financieras.

### 3.3 Estimación de valores razonables -

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Gerencia estima que el valor nominal de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar se aproxima a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

## 4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados contables críticos usados son continuamente evaluados por la Gerencia 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 contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados se presentan a continuación:

#### a) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos por servicios basados en contratos, se reconocen por el método de grado de avance, el cual requiere estimar el margen que se obtendrá al culminar la obra. La proyección de estos márgenes lo determina la Gerencia sobre la base de sus presupuestos de ejecución y se ajustan periódicamente con la finalidad de usar información actualizada que refleja el desempeño real en los trabajos. En tal sentido, la Gerencia considera que las estimaciones realizadas al cierre del año son razonables.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se efectuó un análisis de sensibilidad, considerando un aumento/disminución del 10% sobre los márgenes de construcción, lo cual se muestra a continuación:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Ventas	307,411,213	146,282,557
Margen bruto	47,679,712	14,080,554
%	15.51	9.63
Más 10%	<u>17.06</u>	<u>10.59</u>
	<u>52,447,683</u>	<u>15,488,609</u>
Aumento sobre la utilidad antes de impuestos	<u>4,767,971</u>	<u>1,408,055</u>
Menos 10%	<u>13.96</u>	<u>8.66</u>
	<u>42,911,741</u>	<u>12,672,499</u>
Disminución sobre la utilidad antes de impuestos	<u>( 4,767,971)</u>	<u>( 1,408,055)</u>

#### b) Impuestos -

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no existen contingencias tributarias.

#### 4.2 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables -

Las transacciones en los años 2014 y 2013 no han requerido la aplicación especial de juicio profesional al aplicar las políticas contables adoptadas por la Compañía.

### 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

#### 5.1 Instrumentos financieros por categoría -

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
<b>Activos según el estado de situación financiera</b>		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Efectivo y equivalente de efectivo	22,986,229	23,965,425
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	<u>82,368,843</u>	<u>24,068,767</u>
	<u>105,355,072</u>	<u>48,034,192</u>
<b>Pasivos según el estado de situación financiera</b>		
Otros pasivos financieros:		
Obligaciones financieras	12,327,112	1,457,661
Cuentas por pagar comerciales	27,324,971	14,564,931
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12,381,757	1,759,335
Otras cuentas por pagar	<u>7,993,387</u>	<u>4,893,255</u>
	<u>60,027,227</u>	<u>22,675,182</u>

#### 5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

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

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Efectivo y equivalente de efectivo		
Banco de Crédito del Perú (A+)	21,555,671	23,148,943
Banco de la Nación (A)	1,348,949	637,187
Banco Continental (A+)	<u>29,973</u>	<u>106,625</u>
	<u>22,934,593</u>	<u>23,892,755</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la totalidad de la cartera de la Compañía corresponde al cliente Enersur S.A. y no se tiene incumplimiento en el pasado. Asimismo, de las cuentas que están en cumplimiento de sus términos contractuales, no existen algunas que hayan sido renegociadas.



## 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Caja	51,637	72,670
Cuentas corrientes bancarias	2,335,538	1,879,935
Depósitos y certificados a plazo	<u>20,599,055</u>	<u>22,012,820</u>
	<u>22,986,230</u>	<u>23,965,425</u>

La calidad crediticia de las instituciones bancarias en las que la Compañía mantiene sus excedentes de efectivo mantiene ratings A y A+.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en bancos locales denominados en moneda nacional y en moneda extranjera por S/.1,949,413 y US\$129,182 y S/.1,099,350 y US\$ 279,179, respectivamente al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos y certificados a plazo están denominados en moneda nacional y moneda extranjera por S/.14,500,000 y US\$2,040,500 (S/.12,800,000 y US\$3,295,000 al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, tienen vencimientos originales menores a tres meses y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 3.9% y 0.1% al 31 de diciembre 2014 (3.8% y 1.3% al 31 de diciembre de 2013).

## 7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Facturas por cobrar	20,211,660	1,513,247
Trabajos en curso pendientes por cobrar:		
- Valorizaciones por cobrar	41,953,120	15,039,536
- Derechos por cobrar	<u>18,092,862</u>	<u>7,121,244</u>
	<u>60,045,982</u>	<u>22,160,780</u>
	<u>80,257,642</u>	<u>23,674,027</u>

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

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

El valor razonable de las facturas y derechos por cobrar es similar a su valor en libros debido a que su período promedio de cobro es de 45 días. Estas cuentas por cobrar no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Los derechos por cobrar corresponden al ingreso reconocido de acuerdo con el grado de avance (Nota 2.21-a) y que se relacionan con valorizaciones futuras que se realizarán bajo el contrato de construcción actualmente vigente.

## 8 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a) Saldo al cierre del año -

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
<b>Cuentas por pagar:</b>		
J.J.C. Contratistas Generales S.A.	10,126,246	1,404,195
Mas Errázuriz del Perú S.A.C.	840,338	268,576
Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz S.A.	369,396	86,564
Mas Errázuriz Maquinarias y Servicios Ltda.	<u>1,045,777</u>	<u>-</u>
	<u>12,381,757</u>	<u>1,759,335</u>

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas son de vencimiento corriente, no generan intereses, ni cuentan con garantías específicas. Estos saldos se generan principalmente por alquiler de equipos y asesoría recibidas.

b) Las transacciones efectuadas con partes relacionadas durante el año son:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
<b>J.J.C. Contratistas Generales S.A. -</b>		
Compra de servicios:		
- Interés carta fianza	396,052	275,440
- Reembolso de gastos	311,785	1,438
- Alquiler de equipos	6,602,703	1,820,804
- Asesoría contable y administrativa	3,593,180	2,156,964
- Interés de préstamos	6,432	-
- Otros servicios	<u>27,193</u>	<u>-</u>
	10,937,345	4,254,646
Compra de materiales	1,941	9,738
Compra de activos fijo	-	32,400
Préstamos recibidos	2,000,000	-
<b>Mas Errázuriz Chile S.A.</b>		
Compra de servicios:		
- Interés carta fianza	352,855	335,743
Compra de materiales	141,658	-
<b>Mas Errázuriz del Perú S.A.C.</b>		
Compra de servicios:		
- Servicios técnicos	2,940,742	2,731,279
- Interés de préstamo	816	-
- Reembolsos de gastos	<u>-</u>	<u>24,871</u>
	2,941,558	2.756,150
Préstamos recibidos	350,000	-
<b>J.J.C. Mas Errázuriz S.A.S.</b>		
Préstamos otorgados a afiliadas	15,790	20,706
<b>Mas Errázuriz Maquinarias y Servicios Ltda.</b>		
Compra de servicios:		
- Alquiler de equipos	2,049,488	99,110
- Flete de equipos	<u>-</u>	<u>10,273</u>
	2,049,488	109,383

Las transacciones se negocian con las partes relacionadas a precios como si se transaran con terceros no vinculados.

c) Compensación de la Gerencia clave -

En el año 2014 y 2013 se realizaron pagos a la Gerencia de Obra por S/.852,239 y S/.430,425, respectivamente, que forman parte del costo del proyecto "Central Hidroeléctrica Quitaracsa". Los socios de la compañía ejercen la función de Gerencia General y se remunera a los mismos a través de los conceptos de asesoría administrativa y servicios técnicos mencionados en el cuadro anterior.

**9 MAQUINARIA Y EQUIPO**

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

	<u>Maquinaria</u> S/.000	<u>Mobiliario</u> S/.000	<u>Unidades</u> <u>transporte</u> S/.000	<u>Equipos de</u> <u>cómputo</u> S/.000	<u>Equipos</u> <u>diversos</u> S/.000	<u>Unidades</u> <u>por recibir</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>2013:</b>							
Al 1 de enero de 2013 -							
Costo	22,616,593	182,310	4,732,452	257,012	1,457,967	-	29,246,334
Depreciación acumulada	( 6,222,059)	( 29,635)	( 1,282,954)	( 155,543)	( 288,340)	-	( 7,978,531)
Costo neto	<u>16,394,534</u>	<u>152,675</u>	<u>3,449,498</u>	<u>101,469</u>	<u>1,169,627</u>	-	<u>21,267,803</u>
Costo neto inicial	16,394,534	152,675	3,449,498	101,469	1,169,627	-	21,267,803
Adiciones	4,230,077	65,178	861,652	76,109	802,032	1,710,108	7,745,156
Baja de activos	( 670,401)	( 15,484)	( 143,327)	( 18,149)	( 76,046)	-	( 923,407)
Cargo por depreciación	( 3,823,628)	( 23,164)	( 800,881)	( 56,952)	( 341,201)	-	( 5,045,826)
Depreciación baja de activos	<u>606,596</u>	<u>3,800</u>	<u>59,087</u>	<u>18,149</u>	<u>34,221</u>	-	<u>721,853</u>
Costo neto final	<u>16,737,178</u>	<u>183,005</u>	<u>3,426,029</u>	<u>120,624</u>	<u>1,588,633</u>	<u>1,710,108</u>	<u>23,765,577</u>
Al 31 de diciembre de 2013 -							
Costo	26,176,289	232,004	5,450,777	314,972	2,183,953	1,710,108	36,068,083
Depreciación acumulada	( 9,439,091)	( 48,999)	( 2,024,748)	( 194,348)	( 595,320)	-	( 12,302,506)
Costo neto final	<u>16,737,178</u>	<u>183,005</u>	<u>3,426,029</u>	<u>120,624</u>	<u>1,588,633</u>	<u>1,710,108</u>	<u>23,765,577</u>
<b>2014:</b>							
Al 1 de enero de 2014							
Costo	26,176,269	232,004	5,450,777	314,972	2,183,953	1,710,108	36,068,083
Depreciación acumulada	( 9,439,091)	( 48,999)	( 2,024,748)	( 194,348)	( 595,320)	-	( 12,302,506)
Costo neto	<u>16,737,178</u>	<u>183,005</u>	<u>3,426,029</u>	<u>120,624</u>	<u>1,588,633</u>	<u>1,710,108</u>	<u>23,765,577</u>
Costo neto inicial	16,737,178	183,005	3,426,029	120,624	1,588,633	1,710,108	23,765,577
Adiciones	3,875,278	243,649	770,965	204,216	415,369	32,725	5,542,202
Baja de activos	-	-	( 261,348)	( 36,807)	( 46,132)	-	( 344,287)
Transferencias	1,375,151	-	-	-	334,957	( 1,710,108)	-
Cargo por depreciación	( 4,928,125)	( 43,627)	( 985,015)	( 96,241)	( 459,153)	-	( 6,512,161)
Depreciación baja de activos	-	-	<u>38,331</u>	<u>36,807</u>	<u>14,378</u>	-	<u>89,516</u>
Costo neto final	<u>17,059,482</u>	<u>383,027</u>	<u>2,988,962</u>	<u>228,599</u>	<u>1,848,052</u>	<u>32,725</u>	<u>22,540,847</u>
Al 31 de diciembre de 2014 -							
Costo	31,426,698	475,653	5,960,394	482,381	2,888,147	32,725	41,265,998
Depreciación acumulada	( 14,367,216)	( 92,626)	( 2,971,432)	( 253,782)	( 1,040,095)	-	( 18,725,151)
Costo neto final	<u>17,059,482</u>	<u>383,027</u>	<u>2,988,962</u>	<u>228,599</u>	<u>1,848,052</u>	<u>32,725</u>	<u>22,540,847</u>

Las adiciones en 2014 y 2013 corresponden a adquisición de maquinaria y equipos diversos necesarios para el desarrollo del Proyecto.

La depreciación del año 2014 ascendió a S/.6,512,161 (S/.5,045,826 en el año 2013), la misma que fue cargada al costo del servicio (Nota 14).

Al 31 de diciembre, el valor neto en libros de maquinaria adquirida a través de contratos de arrendamiento financiero se descompone como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Costo	1,375,151	1,375,151
Depreciación acumulada	( 252,111)	-
Costo neto	<u>1,123,040</u>	<u>1,375,151</u>

## 10 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende las facturas por pagar relacionadas a las operaciones para el Proyecto Quitaracsa I, que corresponden a unidades de transporte, maquinarias, gastos de alimentación y suministro del campamento y otros relacionados al Proyecto.

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

## 11 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Remuneraciones y participaciones	7,959,746	4,862,128
Tributos por pagar	8,595,550	6,609,010
Diversas	33,640	31,127
	<u>16,588,936</u>	<u>11,502,265</u>

## 12 PATRIMONIO

### a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital de la Compañía está representado por 700 acciones comunes de valor nominal de S/.1,000 cada una, las que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura societaria de la Compañía se conforma de 2 accionistas, cada uno con 50% de participación en el capital social.

### b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal puede aplicarse a compensar pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores.

Esta reserva puede ser capitalizada siendo en este caso igualmente obligatoria su reposición. Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, esta reserva ha llegado a su tope de detracción, al representar el 20% del capital pagado.

### c) Resultados acumulados -

Los dividendos en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. En el 2014 se emitió una nueva ley que modifica la tasa de este impuesto a partir del año 2015 (Nota 14-b).

En Junta General de Accionistas celebrada con fecha 23 de enero de 2014 se aprobó la distribución de dividendos ascendente a S/.5,644,000.

### 13 COSTO DEL SERVICIO

El rubro está conformado por:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Cargas de personal	84,100,477	41,175,469
Consumo de materiales de construcción	83,552,833	45,771,546
Alquileres de equipos	52,326,232	21,575,637
Gastos generales	17,627,285	9,478,158
Servicios de subcontratistas	15,612,513	9,155,366
Depreciación (Nota 10)	6,512,161	5,045,827
	<u>259,731,501</u>	<u>132,202,003</u>
Número promedio de empleados	<u>1,414</u>	<u>694</u>

Las cargas de personal comprenden a los siguientes conceptos:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Salarios	45,981,191	19,558,703
Sueldos	14,323,224	9,341,010
Gratificaciones	6,964,136	3,845,481
Compensación por tiempo de servicios	5,035,733	2,491,750
Essalud	4,887,608	2,317,944
Vacaciones	2,726,507	1,394,537
Alimentación	2,012,096	900,380
Otras remuneraciones	2,169,982	1,325,664
	<u>84,100,477</u>	<u>41,175,469</u>

### 14 SITUACION TRIBUTARIA

- a) De acuerdo con la legislación vigente en Perú, no es permitida la determinación de impuesto en forma consolidada. La Compañía y subsidiaria han efectuado esta determinación en forma individual. La única subsidiaria de la Compañía está domiciliada en Colombia y no ha originado impuesto por pagar por no tener operaciones gravables.

La Gerencia de la Compañía considera que ha determinado su materia imponible de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que se consideran gravables y no gravables, respectivamente.

La tasa del impuesto a la renta ha sido fijada en 30%.

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

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

- c) El gasto tributario por impuesto a la renta mostrado en el estado de ganancias y pérdidas corresponde:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Impuesto a la renta:		
Corriente	8,801,366	6,295,925
Diferido	<u>5,138,384</u>	<u>( 1,780,568)</u>
	<u>13,939,750</u>	<u>4,515,357</u>

La materia imponible de la Compañía ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes de impuesto a la renta	47,224,834	14,426,314
Más: Participación de los trabajadores	<u>1,544,099</u>	<u>1,104,548</u>
	<u>48,768,933</u>	<u>15,530,862</u>
Más (menos):		
Diferimiento de resultados de obra	-	10,994,793
Gastos no deducibles	1,283,940	624,877
Deducción partidas temporales para fines tributarios	<u>( 19,170,887)</u>	<u>( 5,059,568)</u>
	<u>( 17,886,947)</u>	<u>6,560,102</u>
Materia imponible	30,881,986	22,090,964
Participación de los trabajadores (5%)	<u>( 1,544,099)</u>	<u>( 1,104,548)</u>
Renta neta imponible	<u>29,337,887</u>	<u>20,986,416</u>
Impuesto a la renta (30%)	<u>8,801,366</u>	<u>6,295,925</u>

El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto al resultado de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>47,224,834</u>	<u>14,426,314</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	14,167,450	4,327,894
Partidas permanentes	385,182	187,463
Otros	<u>( 121,573)</u>	-
Ajuste quiebre de tasa	<u>( 491,309)</u>	-
Impuesto a la renta del año	<u>13,939,750</u>	<u>4,515,357</u>

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir la utilidad tributaria determinada por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014, están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden producirse 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, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

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 vinculadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base 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 -

El impuesto temporal a los activos netos 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 la regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

## **15 COMPROMISOS**

La Compañía mantiene cartas fianzas sin beneficio de exclusión, irrevocable y de realización automática a favor de Enersur S.A. Por la suma de US\$12,114,593 para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía (Nota 1-b).

## **16 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

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