

**Cosapi S.A.**

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better  
working world



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

**Cosapi S.A.**

**Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013  
junto con el dictamen de los auditores independientes**

**Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de **Cosapi S.A.**

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Cosapi S.A.** (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Interandes Holding S.A., empresa domiciliada en el Perú), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1º de enero de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en la notas 1 a la 33 adjuntas).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de **Cosapi S.A.** al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1º de enero de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo separados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Uso de la información financiera separada*

Los estados financieros separados de **Cosapi S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan la inversión en sus compañías subsidiarias, y negocios conjuntos al valor de participación patrimonial (ver nota 10) y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Cosapi S.A.** y Subsidiarias que se presentan por separado y sobre los que en nuestro dictamen de fecha 26 de febrero de 2015 emitimos una opinión sin salvedades.

### Otros asuntos

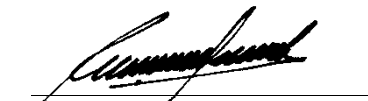
En la Nota 2.2 adjunta se explica que en el año 2014 la Compañía adoptó anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados Financieros Separados" y cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, y negocios conjuntos, del "método del costo" al "método de participación patrimonial". Por otro lado, tal como se indica en la nota 2.3.16 la Compañía adoptó la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" a partir del 1 de enero de 2013 en reemplazo de la aplicación de la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos". Los efectos contables de estas modificaciones se explican en la nota 2.2

Lima, Perú,  
26 de febrero de 2015

*Paredes, Zeldimar, Burgos*

*¿ Asociado*

Refrendado por:



Carlos Ruiz  
C.P.C.C. Matrícula No.8016

## Cosapi S.A.

### Estado separado de situación financiera

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

	Nota	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Modificado nota 2.2)	de 2013 S/.(000) (Modificado nota 2.2)
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	111,159	262,473	83,678
Depósitos en garantía	5(d)	2,981	2,794	-
Cuentas por cobrar comerciales a terceros, neto	6	262,389	230,618	197,604
Cuentas por cobrar a relacionadas	28(b)	100,553	50,259	12,829
Cuentas por cobrar diversas, neto	7	58,340	41,283	18,253
Inventarios	9	18,541	22,138	19,414
Ingresos de obras en ejecución por facturar	8(b)	65,324	26,303	53,416
Impuestos y gastos pagados por anticipado	13	31,349	19,395	13,186
Activo clasificado como mantenido para su venta	11	-	-	30,575
<b>Total activo corriente</b>		<b>650,636</b>	<b>655,263</b>	<b>428,955</b>
Inversiones	10	52,038	24,951	21,889
Maquinaria y equipo, neto	12	152,207	134,664	113,082
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	17(a)	11,980	-	-
Otros activos		1,101	2,901	1,761
<b>Total activo</b>		<b>867,962</b>	<b>817,779</b>	<b>565,687</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Sobregiros y préstamos bancarios		-	15	10
Cuentas por pagar comerciales a terceros	14	204,411	139,822	133,287
Adelantos de clientes	15	196,298	192,104	152,913
Porción corriente de cuentas por pagar a relacionadas	28(b)	22,023	36,620	3,733
Facturación en exceso de costos y utilidades estimadas de obras en ejecución	8(b)	47,925	31,104	13,873
Cuentas por pagar diversas	16	52,140	101,893	41,983
Porción corriente de deuda a largo plazo	18	32,876	26,240	23,018
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>555,673</b>	<b>527,798</b>	<b>368,817</b>
Deuda a largo plazo	18	64,275	66,948	53,623
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	17	-	4,503	7,902
Cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo	28(b)	644	2,283	-
<b>Total pasivo</b>		<b>620,592</b>	<b>601,532</b>	<b>430,342</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital social	19	140,000	80,000	80,000
Reserva legal		18,836	10,236	7,240
Ganancia no realizada		1,504	1,259	1,217
Otras reservas		5,891	-	-
Resultado por conversión		(837)	1,566	1,124
Resultados acumulados		81,976	123,186	45,764
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>247,370</b>	<b>216,247</b>	<b>135,345</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>867,962</b>	<b>817,779</b>	<b>565,687</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Cosapi S.A.

### Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Modificado nota 2.2)
Ingresos por obras	21	1,259,379	1,141,907
Costo de obras	22	(1,116,029)	(1,000,365)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>143,350</u>	<u>141,542</u>
Gastos de administración	23	(56,535)	(46,590)
Otros ingresos operativos	26	2,844	4,616
Otros gastos operativos	26	(2,066)	(2,473)
<b>Utilidad de operación</b>		<u>87,593</u>	<u>97,095</u>
Ingresos financieros	25	9,150	2,558
Gastos financieros	25	(15,866)	(14,438)
Dividendos en efectivo recibidos de activo disponible para la venta	11	-	9,365
Participación en los resultados en subsidiarias	10(d) y 27	6,141	887
Participación en los resultados en negocios conjuntos	10(d) y 27	(1,297)	1,886
Participación en los resultados de sucursales	27	(8,648)	-
Ganancia por venta activo mantenido para la venta	1(c) y 11	-	45,477
Diferencia en cambio, neto	31(a.ii)	(4,159)	(10,395)
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<u>72,914</u>	<u>132,435</u>
Impuesto a las ganancias	17(b)	(20,136)	(45,551)
<b>Utilidad neta</b>		<u>52,778</u>	<u>86,884</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Excedente de revaluación proveniente de negocio conjunto	10(d)	5,891	-
Resultado por conversión de negocio conjunto	10(d)	(2,403)	1,206
Resultado por conversión de operación conjunta		-	(764)
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de su efecto impositivo	10(e) y 17(a)	245	42
<b>Total otros resultados integrales</b>		<u>3,733</u>	<u>484</u>
<b>Total resultados integrales</b>		<u>56,511</u>	<u>87,368</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida (expresado en miles de nuevos soles)	29	<u>0.43</u>	<u>1.09</u>
Promedio ponderado de acciones en miles de unidades	29	<u>123,562</u>	<u>80,000</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Cosapi S.A.

### Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Ganancia no realizada S/.(000)	Otras reservas S/.(000)	Resultado por conversión S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total patrimonio neto S/.(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	80,000	7,240	1,217	-	1,030	46,277	135,764
Cambios de políticas contables - Nota 2.2	-	-	-	-	94	(513)	(419)
<b>Saldos al 1 de enero de 2013 modificado</b>	80,000	7,240	1,217	-	1,124	45,764	135,345
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	-	-	42	-	-	-	42
Resultado por conversión de negocio conjunto, nota 10(d)	-	-	-	-	1,206	-	1,206
Resultado por conversión de sucursales	-	-	-	-	(764)	-	(764)
Utilidad neta modificada - Nota 2.2	-	-	-	-	-	86,884	86,884
<b>Total resultados integrales</b>	80,000	7,240	1,259	-	1,566	132,648	222,713
Detracción de reserva legal, nota 19(b)	-	2,996	-	-	-	(2,996)	-
Distribución de dividendos, nota 19(a)	-	-	-	-	-	(6,466)	(6,466)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013 modificado</b>	80,000	10,236	1,259	-	1,566	123,186	216,247
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	-	-	245	-	-	-	245
Excedente de revaluación proveniente de negocio conjunto, nota 10(d)	-	-	-	-	(2,403)	-	(2,403)
Resultado por conversión de negocio conjunto, nota 10(d)	-	-	-	5,891	-	-	5,891
Utilidad neta	-	-	-	-	-	52,778	52,778
<b>Total resultados integrales</b>	80,000	10,236	1,504	5,891	(837)	175,964	272,758
Capitalización de utilidades, nota 19(a)	60,000	-	-	-	-	(60,000)	-
Detracción de reserva legal, nota 19(b)	-	8,600	-	-	-	(8,600)	-
Distribución de dividendos, nota 19(a)	-	-	-	-	-	(25,388)	(25,388)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	140,000	18,836	1,504	5,891	(837)	81,976	247,370

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.



## Cosapi S.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Modificada Nota 2.2)
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	52,778	86,884
<b>Mas (menos) partidas que no han representado desembolsos de efectivo</b>		
Depreciación	27,433	23,579
Amortización de intangibles	140	139
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	507	-
Beneficio por Impuesto a las ganancias diferido	(16,523)	(3,417)
Pérdida (utilidad) neta de enajenación de maquinaria y equipo	585	(178)
Utilidad neta de venta de activo disponible para la venta	-	(45,477)
Dividendos recibidos de activo disponible para la venta	-	(9,365)
Participación en los resultados de subsidiarias	(6,141)	(887)
Participación en los resultados de negocios conjuntos	1,297	(1,886)
Participación en los resultados de sucursales	8,648	-
Diferencia en cambio de deuda a largo plazo y otros	4,234	7,720
Provisiones diversas y otros	(187)	(378)
	<u>72,771</u>	<u>56,734</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos -</b>		
<b>Disminución (aumento) en activos operativos</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	(31,771)	(33,014)
Ingresos de obras en ejecución por facturar	(39,021)	27,113
Cuentas por cobrar diversas y otros activos financieros	(15,904)	(27,103)
Inventarios	3,597	(2,724)
Gastos pagados por anticipado	(11,954)	(6,209)
<b>Aumento (disminución) de pasivos operativos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	64,962	6,535
Facturación en exceso de costos y utilidades estimadas de obras en ejecución	16,821	17,231
Cuentas por pagar diversas	(49,754)	59,910
Adelantos de clientes	4,194	39,191
	<u>13,941</u>	<u>137,664</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<u>13,941</u>	<u>137,664</u>

## Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de inversión</b>		
Ingreso por venta de maquinaria y equipo	999	2,377
Aporte de capital para subsidiarias	(24,553)	(410)
Pagos por compra de maquinaria y equipo propios, nota 12(a)	(25,068)	(14,108)
Ingreso por venta de activo disponible para la venta	-	76,052
Dividendos recibidos de negocio conjunto	5,860	1,387
Liquidación de subsidiaria	38	-
Dividendos recibidos de activo disponible para la venta	-	9,365
<b>Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<u>(42,724)</u>	<u>74,663</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Obtención de deuda a largo plazo, nota 18 (e)	70,931	22,337
Amortización de deuda a largo plazo, nota 18(e)	(93,068)	(46,384)
Aumento (pago) de préstamos bancarios	(15)	5
Aumento de cuentas por cobrar a relacionadas	(50,294)	(38,194)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar a relacionadas	(24,884)	35,170
Pago de dividendos en efectivo	(25,200)	(6,466)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(122,530)</u>	<u>(33,532)</u>
<b>Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalente de efectivo</b>	(151,314)	178,795
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>262,473</u>	<u>83,678</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<u>111,159</u>	<u>262,473</u>
<b>Transacciones que no representaron flujo de efectivo:</b>		
Adquisición de maquinaria y equipo mediante operaciones de arrendamiento financiero	(21,866)	(32,874)
Excedente de revaluación de negocio conjunto, nota 10(d)	(5,981)	-
Resultado por conversión de negocio conjunto, nota 10(d)	2,403	(1,206)
Dividendos distribuidos en especie, nota 10(e)	188	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Cosapi S.A.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Identificación y actividad económica

##### (a) Identificación -

Cosapi S.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima peruana constituida el 28 de febrero de 1967 en Lima, Perú, subsidiaria de Interandes Holding S.A. (en adelante, "IHSA"), empresa peruana que mantiene el 37.45 por ciento de las acciones representativas del capital social de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía es Av. República de Colombia N° 791, San Isidro, Lima, Perú.

Los estados financieros separados al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados definitivamente por la Junta General de Accionistas el 10 de abril de 2014. Los estados financieros separados de la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados para su emisión por la Gerencia el 26 de febrero de 2015, y serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros del ejercicio 2014 serán aprobados sin modificación alguna.

##### (b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es proveer servicios de ingeniería, procura y construcción dentro del campo de las obras civiles y de montajes electromecánicos, principalmente en los segmentos de infraestructura, proyectos industriales, de petróleo y gas y obras civiles de edificación.

Dichos servicios son contratados de distintas maneras, como sigue: (a) contrato de servicios a suma alzada o precio fijo; (b) contratos a precio fijo por unidad de trabajo ejecutado; y (c) contratos a costo más honorarios por administración o Gerencia de proyecto, o una combinación de ellos. En los dos primeros casos existe la facilidad de pactar cláusulas de escalamiento de precios. Los riesgos y beneficios normalmente son mayores en los dos primeros casos que en (c) donde los riesgos son menores. Asimismo, como es usual en la actividad, la Compañía participa frecuentemente en operaciones conjuntas de construcción, las cuales se forman exclusivamente para concursar y ejecutar obras específicas (ver nota 4). En los años 2014 y de 2013, la Compañía ha operado directamente y/o a través de operaciones conjuntas en Perú, Venezuela, República Dominicana, Colombia y Chile.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para el desarrollo de sus operaciones la Compañía ha realizado inversiones en acciones en otras empresas peruanas y extranjeras a través de inversión en acciones, negocios conjuntos y sucursales, dedicadas a realizar actividades relacionadas directamente con la construcción y otras afines a su actividad económica. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las inversiones que mantiene la Compañía fueron como sigue:

	Participación en la propiedad al 31 de diciembre de		Domicilio	Actividad económica
	2014 %	2013 %		
<b>Subsidiarias</b>				
Cosapi Operaciones y Mantenimiento S.A.	-	99.99	Perú	Diseño, ejecución y contratación de todo tipo de obras de ingeniería y construcción.
Cosapi Chile S.A.	99.99	99.99	Chile	Diseño, ejecución y contratación de todo tipo de obras de ingeniería y construcción.
Cosapi Minería S.A.C.	99.99	99.99	Perú	Servicio de movimiento masivo de tierras para el sector minero.
Cosapi Inmobiliaria S.A.C.	99.99	99.99	Perú	Desarrollo de negocios inmobiliarios por cuenta propia o de terceros y la ejecución de actividad directa o indirectamente, vinculadas a los bienes raíces.
<b>Negocios conjuntos</b>				
GBC Ingenieros Contratistas S.A.	-	50.00	Venezuela	Diseño, ejecución y contratación de todo tipo de obras de ingeniería y construcción, principalmente en los sectores eléctrico y petrolero.
Concesionaria Angostura Siguas S.A.	40.00	40.00	Perú	Concesión de obras mayores de afianzamiento hídrico y de infraestructura para irrigación de las Pampas Siguas.
Constructora Las Pampas de Siguas S.A.	40.00	40.00	Perú	Diseño, ejecución y contratación de todo tipo de obras de ingeniería y construcción.
Inversiones VenPeru S.A.	50.00	-	Panamá	Holding de los negocios conjuntos de GBC USA y Venezuela

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Participación en la propiedad al 31 de diciembre de		Domicilio	Actividad económica
	2014 %	2013 %		
Metro de Lima Línea 2 S.A.	10.00	-	Perú	Diseño, ejecución y contratación para la concesión de transporte urbano
Constructora CyA	50.00	-	Colombia	Diseño, estudio, desarrollo, construcción y ejecución de proyectos relacionados principalmente, en los sectores de minería, energía e hidrocarburos
<b>Sucursales</b>				
Cosapi S.A., Sucursal República Dominicana	100.00	100.00	República Dominicana	Diseño, ejecución y contratación de todo tipo de obras de ingeniería y construcción.
Cosapi S.A., Sucursal Colombia	100.00	100.00	Colombia	Diseño, ejecución y contratación de todo tipo de obras de ingeniería y construcción.
Cosapi S.A., Agencia Chile	100.00	100.00	Chile	Diseño, ejecución y contratación de todo tipo de obras de ingeniería y construcción. Al 31 de diciembre de 2012 esta agencia constituyó la Sociedad Cosapi - Mas Errazuriz Spa (en la cual mantiene el 50%) con la finalidad de ejecutar obras de construcción en Chile.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los principales datos financieros de las referidas Compañías se indican a continuación:

	2014										
	Cosapi Chile S.A. S/.(000)	Cosapi Minería S.A.C. S/.(000)	Cosapi Inmobiliaria S.A.C. S/.(000)	Concesionaria Angostura Siguas S.A. S/.(000)	Constructora Las Pampas de Siguas S.A. S/.(000)	Inversiones Ven Perú S/.(000)	Metro de Lima Línea 2 S.A. S/.(000)	Constructora CyA S/.(000)	Cosapi S.A., Sucursal República Dominicana S/.(000)	Cosapi S.A., Sucursal Colombia S/.(000)	Cosapi S.A., Agencia Chile
<b>Estado separado de situación financiera</b>											
Activo corriente	88	116,823	7,106	14,065	11,601	19,633	847,594	550	283	7,298	9,334
Activos fijos, neto	1	227,047	-	-	53	8,590	-	-	-	-	-
Otros activos	549	1,739	21,272	8,236	2	1,668	53,999	-	-	288	-
<b>Total activo</b>	<b>638</b>	<b>345,609</b>	<b>28,378</b>	<b>22,301</b>	<b>11,656</b>	<b>29,891</b>	<b>901,593</b>	<b>550</b>	<b>283</b>	<b>7,586</b>	<b>9,334</b>
Pasivo corriente	117	113,571	3,025	6,315	10,275	4,190	718,849	-	423	6,921	17,898
Deuda a largo plazo	-	214,384	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corriente	-	7,971	20,686	-	-	7,115	-	-	-	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>117</b>	<b>335,926</b>	<b>23,711</b>	<b>6,315</b>	<b>10,275</b>	<b>11,305</b>	<b>718,849</b>	<b>-</b>	<b>423</b>	<b>6,921</b>	<b>17,898</b>
<b>Patrimonio, neto</b>	<b>521</b>	<b>9,683</b>	<b>4,667</b>	<b>15,986</b>	<b>1,381</b>	<b>18,586</b>	<b>182,744</b>	<b>550</b>	<b>(140)</b>	<b>665</b>	<b>(8,564)</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>638</b>	<b>345,609</b>	<b>28,378</b>	<b>22,301</b>	<b>11,656</b>	<b>29,891</b>	<b>901,593</b>	<b>550</b>	<b>283</b>	<b>7,586</b>	<b>9,334</b>
<b>Estado separado de resultados integrales</b>											
Ventas	-	224,978	-	7,937	7,782	5,502	230,912	-	-	-	-
Costo de ventas	-	(176,711)	-	(4,518)	(10,617)	(4,877)	(229,284)	-	-	-	-
Gastos operativos	(36)	(1,413)	(98)	(2,067)	-	(4,558)	-	-	(140)	(3)	(9)
Utilidad (pérdida) neta	(37)	8,027	(1,984)	541	(2,272)	(1,312)	3,404	-	(140)	665	(5,769)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2013

	Cosapi Operaciones y Mantenimiento S.A. S/.(000)	Cosapi Chile S.A. S/.(000)	Cosapi Minería S.A.C. S/.(000)	Cosapi Inmobiliaria S.A.C. S/.(000)	GBC Ingenieros Contratistas S.A. S/.(000)	Concesionaria Angostura Sigwas S.A. S/.(000)	Constructora Las Pampas de Sigwas S.A. S/.(000)	Cosapi S.A., Sucursal República Dominicana S/.(000)	Cosapi S.A., Sucursal Colombia S/.(000)	Cosapi S.A., Agencia Chile S/.(000)
<b>Estado de situación financiera</b>										
Activo corriente	77	247	61,272	436	17,215	10,559	8,094	610	10,857	141
Activos fijos, neto	-	2	128,325	1	6,871	-	67	173	1	-
Otros activos	-	1,536	265	-	12,442	7,599	-	123	-	-
<b>Total activo</b>	<b>77</b>	<b>1,785</b>	<b>189,862</b>	<b>437</b>	<b>36,528</b>	<b>18,158</b>	<b>8,161</b>	<b>906</b>	<b>10,858</b>	<b>141</b>
Pasivo corriente	26	328	104,250	520	10,932	2,773	3,082	115	1,699	190
Deuda a largo plazo	-	-	72,717	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corriente	-	-	11,184	-	314	-	1,418	-	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>26</b>	<b>328</b>	<b>188,151</b>	<b>520</b>	<b>11,246</b>	<b>2,773</b>	<b>4,500</b>	<b>115</b>	<b>1,699</b>	<b>190</b>
<b>Patrimonio, neto</b>	<b>51</b>	<b>1,457</b>	<b>1,711</b>	<b>(83)</b>	<b>25,282</b>	<b>15,385</b>	<b>3,661</b>	<b>791</b>	<b>9,159</b>	<b>(49)</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>77</b>	<b>1,785</b>	<b>189,862</b>	<b>437</b>	<b>36,528</b>	<b>18,158</b>	<b>8,161</b>	<b>906</b>	<b>10,858</b>	<b>141</b>
<b>Estado de resultados integrales</b>										
Ventas	-	-	29,667	-	27,847	15,100	12,942	1,235	1,043	-
Costo de ventas	-	-	(24,383)	-	(19,075)	(14,280)	(13,094)	(1,462)	(3,218)	-
Gastos operativos	(197)	(104)	(362)	(93)	(11,471)	(669)	-	-	(122)	(12)
Utilidad (pérdida) neta	(197)	(104)	1,311	(93)	3,060	364	486	185	(2,297)	(38)

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base de costos históricos a excepción de GBC Ingenieros Contratistas S.A. que efectúa revaluaciones periódicas debido a que se encuentra en una economía hiperinflacionaria. Estos estados se presentan en nuevos soles y todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo (S/.000), excepto donde se indique de otro modo.

(c) Venta de subsidiarias Cosapi Data S.A., Cosapi Soft S.A. y Computer Doctor S.A.C.-

El 6 de noviembre de 2013, la Compañía vendió la totalidad de las acciones de Cosapi Data S.A., Cosapi Soft S.A. y Computer Doctor S.A., a un tercero no relacionado. Dicha venta generó una utilidad de S/.45,477,000, que neta del impuesto a las ganancias representó un monto de S/.30,242,000, ver nota 11.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

#### 2.1 Bases de presentación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") vigentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

De acuerdo con dichas normas, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27 Estados financieros separados Consolidados y Separados. La Compañía también prepara estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en - la NIIF 10, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF, estos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias que se presentan por separado.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, muestran los siguientes saldos para los rubros más significativos:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Total activo	1,154,933	982,138
Total pasivo	907,563	765,891
Patrimonio neto	247,370	216,247
Total ingresos	1,476,078	1,169,801
Utilidad de operación	134,576	107,763
Utilidad neta	52,778	80,628

Los estados financieros de las subsidiarias, negocios conjuntos y sucursales han sido preparados sobre la base de costos históricos a excepción de GBC Ingenieros Contratistas S.A que efectúa revaluaciones periódicas de sus instalaciones maquinaria y equipo, debido a que se encuentra en una economía hiperinflacionaria. Estos estados se presentan en nuevos soles y todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo (S/.000), excepto donde se indique de otro modo.

Los presentes estados financieros brindan información comparativa respecto del periodo anterior. Tal como se explica en la nota 2.2, la Compañía adoptó anticipadamente la NIC 27 modificada en el 2014 y en la nota 2.3.16 se explica que adoptó a partir del 1 de enero del 2013 - la NIIF 11, lo cual tuvo efecto en los estados financieros emitidos en periodos anteriores.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.2 Cambios en las políticas contables y de revelación -

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014.

Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable, entre otras que a continuación detallamos:

- Entidades de inversión. Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39.
- CINIIF 21 Gravámenes.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013.

En ese sentido, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía.

Por otro lado, la Compañía adoptó de manera anticipada las modificaciones a la NIC 27 Estados financieros separados. Las modificaciones permiten que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y elijan el cambio al método de participación patrimonial, tendrán que aplicar este cambio de manera retroactiva. Estas modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada. Así mismo en el 2013, entró en vigencia la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" en reemplazo de la NIC 31 "Participación en negocios conjuntos".

La aplicación de estas adopciones son de manera retroactiva, y para fines de presentación se reexpresó la información comparativa al y por el período terminado el 31 de diciembre de 2013 (NIC 27) y al 1 de enero de 2013 (NIC 27 y NIIF 11).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los efectos contables de la aplicación de estas adopciones se muestran a continuación:

Adopción de la NIC 27

Estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 -

	S/.(000)
Total de activos previamente reportado	817,194
Aumento de inversiones en subsidiarias	<u>585</u>
Total de activos modificado	<u>817,779</u>
Total de patrimonio neto previamente reportado	<u>215,662</u>
Otros resultados integrales	211
Resultados acumulados	<u>374</u>
	<u>585</u>
Total de patrimonio neto modificado	<u>216,247</u>

Estado separado de resultados integrales del año 2013 -

	S/.(000)
Utilidad neta previamente reportada	85,997
Participación en los resultados de subsidiarias	<u>887</u>
Utilidad neta modificada	<u>86,884</u>

Otros resultados integrales del año 2013 -

	S/.(000)
Utilidad neta previamente reportada	85,997
Participación en los resultados de subsidiarias	<u>887</u>
Utilidad neta modificada	86,884
Otros resultados integrales por aplicación de la NIC 27	<u>117</u>
Total de resultados integrales	<u>87,001</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 1 de enero de 2013 -

	Saldos según informe auditado al 1 de enero de 2013 (1)	Ajustes NIIF 11	Ajuste NIC 27	Saldos revisados al 1 de enero 2013	Reclasificación activos mantenidos para la venta al 1 de enero de 2013	Saldos de operaciones continuadas al 1 de enero 2013
<b>Estado de situación financiera</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	87,553	(3,875)	-	83,678	-	83,678
Cuentas por cobrar comerciales a terceros, neto	200,889	(3,285)	-	197,604	-	197,604
Activos clasificados como mantenidos para su venta	-	-	-	-	30,575	30,575
Otros activos corrientes	117,786	(688)	-	117,098	-	117,098
Inversiones, neto	40,163	12,720	(419)	52,464	(30,575)	21,889
Activos no corrientes	122,818	(7,975)	-	114,843	-	114,843
<b>Total activo</b>	<b>569,209</b>	<b>(3,103)</b>	<b>(419)</b>	<b>565,687</b>	<b>-</b>	<b>565,687</b>
Cuentas por pagar comerciales a terceros	133,576	(289)	-	133,287	-	133,287
Adelantos de clientes	152,913	-	-	152,913	-	152,913
Otros pasivos corrientes	86,743	(4,126)	-	82,617	-	82,617
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	7,902	-	-	7,902	-	7,902
Pasivos no corrientes	53,623	-	-	53,623	-	53,623
<b>Total pasivo</b>	<b>434,757</b>	<b>(4,415)</b>	<b>-</b>	<b>430,342</b>	<b>-</b>	<b>430,342</b>
Capital social	80,000	-	-	80,000	-	80,000
Reserva legal	7,240	-	-	7,240	-	7,240
Ganancia no realizada	1,217	-	-	1,217	-	1,217
Resultado por conversión	(555)	1,585	94	1,124	-	1,124
Resultados acumulados	46,550	(273)	(513)	45,764	-	45,764
<b>Total patrimonio</b>	<b>134,452</b>	<b>1,312</b>	<b>(419)</b>	<b>135,345</b>	<b>-</b>	<b>135,345</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>569,209</b>	<b>(3,103)</b>	<b>(419)</b>	<b>565,687</b>	<b>-</b>	<b>565,687</b>

(1) Estados financieros según informe de fecha 26 de febrero de 2014.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de flujo de efectivo -

La adopción anticipada de la modificación de la NIC 27 no ha generado cambios significativos en las cifras reportadas en el estado de flujo de efectivo para las actividades de operación, inversión y financiamiento al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

### 2.3 Resumen de políticas contables significativas -

A continuación se describen las políticas contables significativas de la Compañía para la preparación de sus estados financieros separados:

#### 2.3.1 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

##### (a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros dentro del ámbito de la NIC 39, son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, opciones de compra, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, diversas, a relacionadas, e inversiones financieras disponibles para la venta.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado separado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado separado de resultados integrales.

La Compañía no designó ningún activo financiero bajo esta clasificación al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.

### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como costo financiero.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -*

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como costo financiero.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.

### *Inversiones financieras disponibles para la venta -*

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasifica al estado separado de resultados integrales como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva.

La Compañía evalúa sus inversiones financieras disponibles para la venta con el propósito de determinar si su clasificación es apropiada. La Compañía puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero solamente en circunstancias excepcionales. La reclasificación a préstamos y cuentas por cobrar está permitida cuando los activos financieros reúnen las condiciones y cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar, y la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantener estos activos en un futuro previsible o hasta su vencimiento. La reclasificación a la categoría "a ser mantenidos hasta su vencimiento" está permitida solamente cuando la entidad tiene la capacidad y la intención manifiesta de mantener el activo financiero hasta su vencimiento.

Cuando se reclasifica un activo financiero fuera de la categoría "disponible para la venta", cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio neto, se amortiza en los resultados a lo largo de la vida residual de la inversión, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y los flujos de efectivo esperados, también se amortiza a lo largo de la vida residual del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado separado de resultados integrales.

La Compañía mantiene inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014, 2013 y al 1 de enero de 2013. Ver nota 10(e).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Baja en cuentas -

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuenta cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometida con el activo.

En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

Un compromiso firme que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría estar obligada a pagar.

(b) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o la Compañía de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en las condiciones de morosidad, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

*Activos financieros contabilizados al costo amortizado -*

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

### *Inversiones financieras disponibles para la venta -*

Respecto de las inversiones financieras disponibles para la venta, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones ha perdido valor.

Respecto de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de "prolongado" se evalúa respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado separado de resultados integrales, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través del estado separado de resultados integrales. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen directamente en otros resultados integrales.

### (c) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, opciones de venta sobre el interés no controlador, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

*Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados.

La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.

*Deudas y préstamos que devengan interés -*

Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Contratos de garantía financiera -*

Son los contratos emitidos por la Compañía que requieren un pago para reembolsar al tenedor por la pérdida incurrida por la Compañía al incumplir su obligación de pago al vencimiento, de conformidad con los términos de un instrumento de deuda. Un contrato de garantía financiera se reconoce inicialmente como pasivo a su valor razonable, ajustado por los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión de la garantía. Posteriormente, el pasivo se mide por el mayor valor de la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente en la fecha de presentación de informes y el importe reconocido menos la amortización acumulada.

### Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

### (d) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

### (e) Medición del valor razonable -

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

En la nota 31 se incluye información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo dichos valores se determinaron.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.3.2 Transacciones en moneda extranjera -

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

La moneda funcional para la Compañía es determinada por la moneda del ambiente económico primario. Para la Compañía es el nuevo sol. La información financiera es presentada en nuevos soles la cual es la moneda funcional de la Compañía, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

#### (b) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado separado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera establecidos al costo histórico son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

### 2.3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado separado de situación financiera comprende el efectivo en bancos y en caja y los depósitos con vencimientos de tres meses o menos. Para propósitos de preparación del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo y equivalentes de efectivo anteriormente definidos, netos de los sobregiros bancarios.

### 2.3.4 Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en los que se incurre para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

- *Materiales, suministros y repuestos:* Costo de compra. El costo se determina utilizando el método promedio ponderado.
- *Inventarios por recibir:* costo de compra.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.3.5 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control de sus operaciones y políticas financieras, y en las que generalmente posee más del 50 por ciento de derecho a voto.

Las inversiones en subsidiarias se reconocen inicialmente al costo, y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias. Cualquier cambio en el otro resultado integral de las subsidiarias se presenta como parte del otro resultado integral de la Compañía. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de las subsidiarias. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes, son eliminadas en proporción a la participación mantenida en las subsidiarias.

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en subsidiarias. La Compañía determina en cada fecha del estado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado de resultados.

### 2.3.6 Maquinaria y equipo -

El rubro de maquinaria y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Este costo incluye el costo de reemplazar componentes de maquinaria y equipo y los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. El rubro de maquinaria y equipos también incluye el costo de los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero. Para los componentes significativos de maquinaria y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La depreciación de activos que se utilizan en la producción se carga al costo de producción y se determina sobre una base de amortización lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de esos activos de la siguiente manera:

Descripción	Años
Equipos de trabajo	4 - 7
Vehículos	4 - 6
Equipo del cómputo	4
Mobiliario y equipo	10

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y, de ser necesario, se ajustan prospectivamente.

Una partida de maquinaria y equipo y cualquier componente significativo reconocido inicialmente es dado de baja tras su enajenación o cuando no se espera ningún beneficio económico futuro de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida emergente de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto proveniente de la enajenación y el valor en libros del activo) se incluye en el estado separado de resultados integrales cuando el activo es dado de baja.

### 2.3.7 Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período de tiempo sustancial antes de estar listo para el uso o venta al que está destinado se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos de financiamiento se contabilizan en el período en que ocurren. Los costos de financiamiento incluyen los costos de intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con los préstamos obtenidos.

La Compañía capitaliza los costos de financiamiento para todos los activos calificados cuya construcción comenzó a partir de la adopción de las NIIF (el 1 de enero de 2010), o con posterioridad a esta fecha. Cuando los fondos se obtienen específicamente para financiar un proyecto, el monto capitalizado representa los costos de financiamiento reales incurridos. Cuando los fondos excedentes de un financiamiento obtenido específicamente para financiar un proyecto están disponibles por un corto período de tiempo, los ingresos generados de la inversión temporal de esos montos también se capitalizan y se deducen del costo de financiamiento total capitalizado. Cuando los fondos que se utilizan para financiar un proyecto forman parte de financiamientos generales, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables a los financiamientos generales pertinentes de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de financiamientos se reconocen en el estado separado de resultados integrales en el período en que se incurren.

### 2.3.8 Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento deberá basarse en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado separado de resultados integrales.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, en el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado separado de resultados integrales sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

### 2.3.9 Activos intangibles -

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan por el método de línea recta a lo largo de sus vidas útiles económicas, que son de diez años (licencias para programas de cómputo), y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado separado de resultados integrales en el rubro "gastos de administración".



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de indefinida a finita se contabiliza en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando se da de baja el activo respectivo.

### 2.3.10 Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado separado de resultados integrales en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

### 2.3.11 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

### 2.3.12 Beneficios a los empleados -

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.3.13 Impuestos -

#### *Impuesto a las ganancias corriente -*

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se esperan recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, correspondientes al Perú, país en el que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto. El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado separado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

#### *Impuesto a las ganancias diferido -*

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, dado que su reversión se pueda controlar, y es probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

La Compañía considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos que serán recibidos en el futuro, los mismos que no se encuentran afectos al impuesto a las ganancias a cargo de la Compañía. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia de la Compañía se vea forzada a vender sus inversiones en subsidiarias (evento que originaría que la ganancia de capital sea imponible en base a la legislación tributaria vigente).

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. Ver nota 17.

El impuesto diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

### *Impuesto sobre las ventas -*

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado separado de situación financiera, según corresponda.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.3.14 Reconocimiento de ingresos y costos -

Si el resultado de un contrato puede determinarse de forma fiable, los ingresos asociados con el contrato de construcción se reconocen de acuerdo al grado de avance de la obra, al cierre de cada ejercicio (método del grado de avance).

El resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad siempre que se den las siguientes condiciones: (i) los ingresos de actividades ordinarias totales del contrato pueden medirse con fiabilidad, (ii) es probable que los beneficios económicos asociados con el contrato fluirán para la entidad; (iii) los costos atribuibles al contrato y el grado de avance se puede medir de forma fiable, y (iv) los costos atribuibles al contrato pueden ser claramente identificados y medidos de forma fiable de manera que los costos reales del contrato puedan ser comparados con las estimaciones previas de los mismos. Cuando el resultado de una construcción no puede estimarse de forma fiable (principalmente durante las primeras etapas de un contrato), los ingresos del contrato se reconoce sólo en la medida de los costos incurridos sean recuperables.

Al aplicar el método del grado de avance, los ingresos reconocidos corresponden a los ingresos totales del contrato (como se define más adelante) multiplicado por la tasa de terminación real basado en la proporción de los costos totales del contrato (como se define más adelante) incurridos hasta la fecha y los costos estimados para terminar.

Los ingresos y costos del contrato comprenden:

#### (a) Ingresos del contrato -

Los ingresos del contrato comprende el importe inicial del ingreso acordado en el contrato y cualquier modificación en el trabajo contratado, así como reclamaciones o incentivos en la medida en que es probable que se traducirá en ingresos, y que sean susceptibles de medición fiable.

#### (b) Costos del contrato -

Los costos del contrato incluyen los costos que se relacionan directamente con el contrato específico y los costos que son atribuibles a la actividad de contratación en general y pueden ser imputados al contrato. Los costos que se relacionan directamente con un contrato específico incluyen: costos de mano de obra en el lugar de la construcción (incluida la supervisión de la obra), costos de los materiales utilizados en la construcción, costos de depreciación de los equipos utilizados en el contrato, costos de diseño y asistencia técnica que estén directamente relacionados con el contrato, entre otros.

### 2.3.15 Ingresos no facturados y facturados por anticipado -

Los ingresos no facturados y facturados por anticipado al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, surgen por el uso del método de contabilidad de avance de obra y la oportunidad de la facturación. Se espera, en el siguiente ejercicio, facturar y cobrar substancialmente todos los ingresos no facturados y devengar substancialmente todos los ingresos facturados por anticipado.

### 2.3.16 Participación en acuerdos conjuntos -

La Compañía adoptó la NIIF 11 - Acuerdos conjuntos a partir del 1º de enero de 2013 eliminando los criterios contables existentes por la aplicación de la NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos. Los efectos de la adopción a este cambio a esa fecha se explican en la nota 2.2

#### 2.3.16.1 Operaciones conjuntas -

La Compañía mantiene participaciones en operaciones conjuntas, que son entidades controladas en forma conjunta donde los participantes mantienen un acuerdo contractual que establece el control conjunto sobre las actividades económicas de la entidad. El contrato requiere que haya unanimidad en la toma de decisiones financieras y operativas por parte de los miembros de la operación conjunta. La Compañía reconoce su participación en la operación conjunta a través del método de la consolidación proporcional. La Compañía combina su participación proporcional sobre cada uno de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la operación conjunta con las partidas similares, línea por línea, en sus estados financieros separados consolidados. Los estados financieros separados de la operación conjunta se preparan para el mismo período de información que el de la Compañía. De ser necesario, se realizan ajustes a los fines de alinear las políticas contables de la operación conjunta con las de la Compañía.

Se efectúan los ajustes en los estados financieros separados de la Compañía a fin de eliminar la porción de saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas surgidas de las transacciones entre las operaciones conjuntas. Las pérdidas derivadas de estas transacciones son reconocidas en forma inmediata si las mismas son evidencia de una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes o una pérdida por deterioro del valor. La operación conjunta se consolidará en forma proporcional hasta la fecha en la que la Compañía cese su participación en el control conjunto sobre el mismo. Ante la pérdida del control conjunto, la Compañía mide y reconoce la inversión residual por su valor razonable. Cualquier diferencia entre el importe en libros de la entidad anteriormente controlada en forma conjunta y el valor razonable de la inversión residual, y los ingresos procedentes de su venta, se reconoce en los resultados. Cuando la inversión residual representa una influencia significativa, se contabiliza como una inversión en una asociada.

#### 2.3.16.2 Negocios conjuntos -

Un negocio conjunto es un tipo de acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. Esas partes se denominan participantes del negocio conjunto. El control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido para un acuerdo conjunto, y que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes del mismo requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias. Las inversiones de la Compañía en sus negocios conjuntos se contabilizan mediante el método de la participación.

Según el método de la participación, el negocio conjunto se reconoce inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación de la Compañía sobre los activos netos del negocio conjunto desde la fecha de la adquisición.

El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones del negocio conjunto. Cualquier cambio en el otro resultado integral del negocio conjunto se presenta como parte del otro resultado integral de la Compañía. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio del negocio conjunto, la Compañía reconocería su participación sobre cualquiera de estos cambios, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre la Compañía y el negocio conjunto se eliminan en la medida de la participación de la Compañía en el negocio conjunto.

La participación de la Compañía en los resultados del negocio conjunto se presenta en una sola línea en el estado de resultados, fuera de la ganancia operativa. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos y participaciones no controladoras del negocio conjunto.

Los estados financieros separados del negocio conjunto se preparan para el mismo período de información que el de la Compañía. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados a fin que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Compañía. Una vez aplicado el método de la participación, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro del valor respecto de la inversión que la Compañía tiene en el negocio conjunto. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de si la inversión en el negocio conjunto se hubiera deteriorado. En caso que exista tal evidencia, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable del negocio conjunto y sus respectivos importes en libros, y luego reconoce la pérdida en la línea "Participación en la ganancia neta de negocio conjunto" en el estado separado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ante la pérdida de control conjunto sobre el negocio conjunto, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella por su valor razonable. En este caso, cualquier diferencia entre el importe en libros del negocio conjunto y el respectivo valor razonable de la inversión residual retenida, y los ingresos procedentes de su venta, se reconocen en los resultados.

### 2.4 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

Varios de los importes incluidos en los estados financieros separados involucran el uso de un juicio y/o estimación. Estos juicios y estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la Gerencia acerca de los hechos y circunstancias relevantes, tomando en consideración la experiencia previa, no obstante, los resultados obtenidos pueden diferir de los importes incluidos en los estados de resultados integrales. La información sobre dichos juicios y estimaciones está contenida en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros separados. Las áreas clave se resumen aquí.

Las principales estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros separados incluyen:

- Estimación de provisión de cobranza dudosa, ver nota 2.3.1 (b) y notas 6 y 7.
- Estimación de la vida útil de activos, con fines de depreciación y amortización, ver nota 2.3.6 y nota 12.
- Depreciación de maquinaria y equipo, ver nota 2.3.6 y nota 12.
- Evaluación de contratos de arrendamientos operativos que clasifican como financieros, ver nota 2.3.8 y nota 12.
- Estimación para deterioro de activos no financieros, ver nota 2.3.10 y nota 12.
- Estimación de exceso o defecto de facturación de obras en ejecución, ver nota 2.3.15 y nota 8.
- Impuesto a las ganancias, ver nota 2.3.13 y nota 17.

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3. Normas internacionales emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia, o cuando lo disponga su Principal.

- NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2010-2012, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2011-2013, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 40 "Propiedades de inversión", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 14 "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 "Estados Financieros Separados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016. Ver nota 2.2
- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 4. Operaciones conjuntas

(a) Las operaciones conjuntas vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en los cuales la Compañía mantiene un control mancomunado con otras empresas son los siguientes:

Operaciones conjuntas	Acuerdos conjuntos	Actividad de la operación	Porcentaje de control mancomunado
<b>En operación</b>			
Consortio GyM Cosapi	Cosapi - GyM	Montaje Estructural y Electromecánico de Equipos, a favor de la Compañía Minera Antamina S.A.	50 por ciento
Consortio Cosapi Translei	Cosapi - Mota Engil	Servicio de Conservación Carretera Conococha Huaraz Antamina	50 por ciento
Consortio Cuzco Quillabamba	Cosapi - Mota Engil	Construcción Carretera Alfamayo - Quillabamba	50 por ciento
Consortio Vial Valle Sagrado	Cosapi - Mota Engil	Servicio de conservación Red vial del Cuzco	50 por ciento
Consortio Vial Sur del Perú	Cosapi - Mota Engil	Servicio de conservación Carretera Panamericana sur desvío ático Puente Camiara	50 por ciento
Consortio Vial El Descanso Langui	Cosapi - Mota Engil	Rehabilitación y mejoramiento Descanso Langui	50 por ciento
Consortio José Díaz	Cosapi - Técnicas Metálicas	Fabricación y montaje de las estructuras del techo y suministro e instalación de la cobertura de membrana sintética del Estadio Nacional de Lima	50 por ciento
Consortio Cosapi Johesa	Cosapi - Johesa	Construcción de carretera Chongoyape/Llama	57 por ciento
Consortio Cosapi - EPSA	Cosapi - EPSA	Construcción de Caminos Mineros Las Bambas	50 por ciento
Consortio Toromocho	Cosapi - GyM	Montaje Electromecánico de la Planta de Toromocho	45 por ciento
Consortio Cosapi - Mas Errazuriz	Cosapi - Mas Errazuriz	Almacenamiento Agua/Quellaveco	50 por ciento
Consortio Vial Quilca Matarani	Cosapi - OAS - Obrainsa	Construcción y mejoramiento Carretera Camaná	40 por ciento
Consortio Vial Tambillo	Cosapi - Mota Engil	Servicio de gestión y conservación vial por niveles de servicio de corredor vial Ayacucho-Tambillo	50 por ciento
Consortio Vial Acobamba	Cosapi - Mota Engil	Servicio de gestión y conservación vial por niveles de servicio de corredor Vial Huancavelica	50 por ciento
Consortio Constructor M2 Lima	Cosapi - Dragados - Salini Impregilo - FCC Construcción	Construcción del Metro de Lima Línea 2	14 por ciento
Consortio SADE Cosapi	Cosapi - SADE	Ampliación y mejoramiento del sistema de agua potable y alcantarillado para el macro proyecto Pachacutec del distrito de Ventanilla - Etapa 1	50 por ciento
<b>En proceso de cierre</b>			
Consortio Cosapi AESA	Cosapi - AESA	Construcción de Planta de procesamiento de Pucamarca	60 por ciento
Consortio COSEI	Cosapi - Cosei	Construcción de estaciones, paraderos e inserción urbana	66.67 por ciento
Consortio Contratista Cementero	Cosapi - GyM	Construcción, fabricación, instalación, montaje y pruebas vacío de planta de molienda	37.5 por ciento
Consortio Selva Central	Cosapi - JJ Camet	Construcción de carretera desvío Tocache - Puente Pucayacu	50 por ciento
Consortio Bellavista (**)	Cosapi - T&D	Construcción de la interconexión al Sistema Eléctrico de Interconexión Nacional (SEIN) en San Martín	50 por ciento
Consortio Abengoa - Cosapi (*)	Cosapi - Abengoa	Huancavelica Captación y Tratamiento de Agua	50 por ciento
Consortio SSK - Cosapi (*)	Cosapi - SSK	Ampliación concentradora Toquepala	50 por ciento
Consortio Cosapi - Belfi (*)	Cosapi - Belfi	Instalación de plataformas de carga y de tuberías	30 por ciento
Consortio Cosapi - OTC (*)	Cosapi - Otepi - Tulsa	Reemplazo de Equipos y Mejoras en la Refinería de Talara	40 por ciento
Consortio Cosapi - Villasol (*)	Cosapi - Villasol	Bocatoma Chicllarazo y Obras Conexas (Proyecto Río Cachi)	50 por ciento
Consortio Carapongo (*)	Cosapi - JJC - SC	Montaje Electromecánico de la Planta de Tratamiento de Agua Potable Huachipa	50 por ciento
Consortio Atocongo (*)	Cosapi - GyM	Montaje y desmontaje mecánico para la ampliación de la Planta de Cementos Lima	40 por ciento

(\*) Estas operaciones conjuntas no tienen actividad puesto que a la fecha las obras han sido concluidas, encontrándose al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en proceso de cierre legal con los asociados y los saldos mantenidos en sus estados financieros separados no son significativos.

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2008, la operación conjunta Bellavista suspendió temporalmente sus operaciones debido al proceso de negociación del contrato con el Gobierno Regional de San Martín. Esta situación originó que las valorizaciones por cobrar así como los adelantos recibidos por el contrato no se liquiden hasta la resolución del proceso de arbitraje. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía tiene un saldo por cobrar a la operación conjunta de S/.499,000 (S/.993,000 al 31 de diciembre de 2012). En opinión de la Gerencia de la operación conjunta, de la Compañía y de sus asesores legales éstos saldos serán recuperados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La incorporación proporcional de los activos, pasivos, ingresos y gastos de las operaciones conjuntas en las cuales la Compañía controla mancomunadamente con otras empresas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014			2013		
	Operaciones conjuntas Perú S/.(000)	Operaciones conjuntas extranjeros S/.(000)	Total S/.(000)	Operaciones conjuntas Perú S/.(000)	Operaciones conjuntas extranjeros S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Estado separado de situación financiera</b>						
Activo corriente	167,827	4,496	172,323	217,969	10,861	228,830
Activo no corriente	15,811	-	15,811	7,172	297	7,469
Pasivo	(152,416)	(949)	(153,365)	(180,319)	(1,814)	(182,133)
Contrapartida de eliminaciones	-	(8,496)	(8,496)	-	(11,457)	(11,457)
<b>Resultados acumulados</b>	<b>31,222</b>	<b>(4,949)</b>	<b>26,273</b>	<b>44,822</b>	<b>(2,113)</b>	<b>42,709</b>
	2014			2013		
	Operaciones conjuntas Perú S/.(000)	Operaciones conjuntas extranjeros S/.(000)	Total S/.(000)	Operaciones conjuntas Perú S/.(000)	Operaciones conjuntas extranjeros S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Estado separado de resultados integrales</b>						
Ingresos por obras	308,016	-	308,016	408,701	2,278	410,979
Costo de obras	(263,673)	(67)	(263,740)	(340,030)	(4,681)	(344,711)
Gastos de administración	-	(126)	(126)	(14)	(128)	(142)
Otros ingresos (gastos) operativos, neto	756	(92)	664	2,630	224	2,854
Financieros, neto	1,416	(3,795)	(2,379)	1,158	4	1,162
Diferencia en cambio, neto	(2,208)	(869)	(3,077)	51	292	343
<b>Utilidad antes del gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>44,307</b>	<b>(4,949)</b>	<b>39,358</b>	<b>72,496</b>	<b>(2,011)</b>	<b>70,485</b>
Impuesto a las ganancias	(13,085)	-	(13,085)	(27,674)	(102)	(27,776)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>31,222</b>	<b>(4,949)</b>	<b>26,273</b>	<b>44,822</b>	<b>(2,113)</b>	<b>42,709</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del estado separado de situación financiera:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2014	2013	de 2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Caja y fondos fijos	194	3,442	200
Cuentas corrientes bancarias (b)	90,583	206,252	57,537
Depósitos a plazo (c)	20,382	52,779	25,941
	<u>111,159</u>	<u>262,473</u>	<u>83,678</u>

(b) La Compañía y sus operaciones conjuntas donde mantiene control conjunto, mantienen sus cuentas corrientes en bancos locales, en nuevos soles y en dólares estadounidenses.

(c) Los depósitos a plazo son realizados con el Banco de Crédito cuyos vencimientos son entre 3 y 28 días; y devengan intereses a una tasa entre 3.90 y 3.97 por ciento anual. Estos depósitos son de libre disponibilidad. En su mayoría los referidos depósitos han sido redimidos en enero de 2015, 2014 y los vigentes al 1 de enero de 2013, en enero de 2013.

(d) Como parte de la transacción descrita en la nota 11 y en cumplimiento a los compromisos asociados, la Compañía mantiene un depósito a plazo en garantía por US\$1,000,000 (equivalente a S/. 2,981,000 y S/.2,794,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente), en cumplimiento del Contrato de Comisión de Confianza, el cual será liquidado en noviembre de 2015.

### 6. Cuentas por cobrar comerciales a terceros, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del estado separado de situación financiera:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014	2013	2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Facturas por cobrar	93,679	58,763	39,623
Valorizaciones por cobrar (b)	152,119	141,681	134,984
Fondos de garantía (d)	16,591	31,957	24,915
	<u>262,389</u>	<u>232,401</u>	<u>199,522</u>
Menos- Provisión por cobranza dudosa	-	(1,783)	(1,918)
	<u>262,389</u>	<u>230,618</u>	<u>197,604</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Estas valorizaciones han sido facturadas por un monto de S/.85,225,000 hasta el 26 de febrero del año 2015. Las valorizaciones aún pendientes de facturar a la fecha de este informe ascienden aproximadamente a S/.66,894,000, las cuales se espera facturar y cobrar en los próximos meses; y en opinión de la Gerencia, su demora no representa ningún riesgo de crédito del cliente. Las valorizaciones pendientes por facturar al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013 ya fueron facturadas y cobradas en su totalidad.
- (c) El anticuamiento de las cuentas por cobrar se muestra como sigue:

	31 de diciembre de 2014		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido	249,331	-	249,331
Vencido:			
Hasta 1 mes	-	-	-
De 1 a 2 meses	287	-	287
De 2 a 4 meses	6,096	-	6,096
Más 4 meses	6,675	-	6,675
	<u>262,389</u>	<u>-</u>	<u>262,389</u>

	31 de diciembre de 2013		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido	229,779	-	229,779
Vencido:			
Hasta 1 mes	444	-	444
De 1 a 2 meses	-	-	-
De 2 a 4 meses	395	-	395
Más 4 meses	-	1,783	1,783
	<u>230,618</u>	<u>1,783</u>	<u>232,401</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponden principalmente a los fondos en garantía de los clientes Asociación Peruana de la Iglesia de Jesucristo de los Santos de los últimos días (ASPERSUD) y Hudbay Perú S.A.C. por un monto de S/.9,342,000 y S/.5,547,000, respectivamente, (Minera Chinalco Peru S.A. y Hudbay Peru SAC por un monto S/.17,672,000 y S/.8,595,000, respectivamente, al 31 de diciembre del 2013).
- (e) Al 31 de diciembre de 2014, el 99 por ciento de las cuentas por cobrar está representada por 17 clientes (el 99 por ciento estaba representada por 15 clientes al 31 de diciembre de 2013).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 7. Cuentas por cobrar diversas, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Anticipos a proveedores (b)	55,741	34,387	13,248
Cuentas por cobrar diversas (c)	2,386	6,627	4,115
Depósitos en garantía (d)	650	342	308
Forward de divisas	-	-	765
Otros menores	70	78	2
	<u>58,847</u>	<u>41,434</u>	<u>18,438</u>
Menos - Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(507)</u>	<u>(151)</u>	<u>(185)</u>
	<u>58,340</u>	<u>41,283</u>	<u>18,253</u>

- (b) Corresponde a anticipos otorgados para la adquisición de materiales de construcción y subcontratos de servicios para el desarrollo de los proyectos de construcción.
- (c) Corresponden principalmente a servicios de alquiler de maquinaria y equipo que realiza la Compañía de su propia maquinaria y equipo. Las referidas cuentas por cobrar no devengan tasa de interés y son de vencimiento corriente.
- (d) Corresponden principalmente a depósitos en garantía que realiza la Compañía a favor de ciertos proveedores de servicios de alquiler de inmuebles para los proyectos y oficinas de sede central. Los referidos depósitos son devueltos a la Compañía al término del contrato que normalmente es de periodicidad anual. Los referidos depósitos no devengan tasa de interés.
- (e) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar diversas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el siguiente:

	Total S/.(000)	Vigentes S/.(000)	Monto vencido no deteriorado				
			30 días S/.(000)	30-60 días S/.(000)	61-90 días S/.(000)	91-120 días S/.(000)	120 días S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014	58,847	58,340	-	-	-	-	507
Al 31 de diciembre de 2013	41,434	41,283	-	-	-	-	151

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 8. Ingresos de obras por facturar

(a) Los ingresos estimados de obras en ejecución por facturar se resumen como sigue:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costos acumulados incurridos en obras en ejecución	1,016,508	873,763	459,530
Utilidades estimadas de obras en ejecución (d)	141,549	58,915	63,196
Ingresos acumulados por obras en ejecución	1,158,057	932,678	522,726
Menos - Facturación a la fecha de obras en ejecución	(1,140,658)	(937,479)	(483,183)
<b>Ingresos por facturar (exceso de facturación), neto (b) y (c)</b>	<b>17,399</b>	<b>(4,801)</b>	<b>39,543</b>

(b) Los montos arriba indicados se muestran en el estado separado de situación financiera como sigue:

	31 de diciembre de		Al 1° de enero de
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos de obras en ejecución por facturar (c)	65,324	26,303	53,416
<b>Menos:</b>			
Facturación en exceso de costos y utilidades estimadas de obras en ejecución (c)	(47,925)	(31,104)	(13,873)
<b>Neto</b>	<b>17,399</b>	<b>(4,801)</b>	<b>39,543</b>

(c) Los ingresos de obras en ejecución por facturar de obras en ejecución corresponden al exceso de costos y márgenes sobre los montos facturados y liquidaciones de avance de obra, las cuales se estiman que serán recuperadas en su integridad. La facturación en exceso de costos y utilidades estimadas de obras en ejecución corresponde a la facturación en exceso de los ingresos reconocidos. Para completar las obras en construcción al 31 de diciembre de 2014, se requiere incurrir en costos adicionales por aproximadamente S/.871,297,000 (S/.592,172,000 en el año 2013) a ser financiados con la facturación progresiva de avances. Se espera terminar esas obras en el transcurso del 2015.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Las utilidades estimadas de obras en ejecución al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1° de enero de 2013 están conformadas como sigue:

	31 de diciembre de		Al 1° de enero de 2013
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	de 2013 S/.(000)
Ingresos	1,158,057	932,678	522,726
Costos	<u>(1,016,508)</u>	<u>(873,763)</u>	<u>(459,530)</u>
	<u>141,549</u>	<u>58,915</u>	<u>63,196</u>

### 9. Inventarios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Materiales de obra	10,831	13,303	10,282
Combustibles y lubricantes	380	734	885
Suministros	5,632	5,960	6,505
Repuestos	<u>1,698</u>	<u>2,141</u>	<u>1,742</u>
	<u>18,541</u>	<u>22,138</u>	<u>19,414</u>

La gerencia estima que estos inventarios serán utilizados en el curso normal de las operaciones en el corto plazo y de acuerdo con la evaluación técnica hecha por la gerencia de la compañía sobre la utilización económica de los ítems que conforman el inventario al cierre del ejercicio, no existe la necesidad de hacer una provisión por obsolescencia.

### 10. Inversiones

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Negocios conjuntos (b)	34,515	20,258	18,669
Subsidiarias (c)	15,958	3,225	1,811
Disponible para la venta (d)	<u>1,565</u>	<u>1,468</u>	<u>1,409</u>
	<u>52,038</u>	<u>24,951</u>	<u>21,889</u>



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 los negocios conjuntos comprenden:

	Porcentaje de participación		Valor en libros		
			Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Constructora Las Pampas de Sigvas S.A. (i)	40.00	40.00	552	1,464	1,269
Concesionaria Angostura Sigvas S.A. (i)	40.00	40.00	6,395	6,154	5,993
GBC Ingenieros Contratistas S.A.(ii)	-	50.00	-	12,640	11,407
Inversiones VenPerú S.A. (ii)	50.00	-	9,294	-	-
Metro de Lima línea 2 S.A. (iii)	10.00	-	18,274	-	-
Constructora CyA. (iv)	50.00	-	275	-	-
			<u>34,790</u>	<u>20,258</u>	<u>18,669</u>
<b>Menos:</b>					
<b>Provisión por deterioro</b>			<u>(275)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
			<u>34,515</u>	<u>20,258</u>	<u>18,669</u>

- (i) El 13 de setiembre de 2010 la Concesionaria Angostura Sigvas S.A., conformada por la Compañía y Cobra Instalaciones y Servicios S.A.se adjudicó la buena pro del Concurso de proyectos integrales para la concesión de obras mayores de afianzamiento hídrico y de infraestructura para irrigación de las Pampas de Sigvas. Dicha concesionaria constituyó la sociedad "Constructora Las Pampas de Sigvas S.A." conformada por la Compañía y Cobra Infraestructura Hidráulica S.A para el desarrollo de la construcción del proyecto. La concesión tiene una vigencia de 20 años, y -a la fecha de este informe está aún no ha iniciado su actividad de concesión.
- (ii) La Compañía a partir del año 2013 inició la reorganización societaria de su participación del negocio conjunto GBC Ingenieros Contratistas S.A. y su subsidiaria. Para ello utilizó como vehículo de inversión a Inversiones Ven Perú (en adelante VenPerú) una empresa domiciliada en Panamá y constituida en años anteriores, conjuntamente con su socio Inversiones Internacionales Oxal S.A. socios del negocio conjunto de GBC Ingenieros Contratistas con una participación del 50 por ciento cada uno en dicho negocio conjunto, estableciendo como su actividad principal el diseño, ejecución y contratación de todo tipo de obras de ingeniería y construcción, pudiendo fabricar, importar, exportar, comprar, vender, tomar y dar en arrendamiento todo tipo de materiales, maquinarias y relacionados con el giro de la construcción. Dicha reorganización se inicia en Diciembre de 2013 cuando GBC Ingenieros Contratistas traspasa el 100 por ciento de participación de GBC Electromechanical Contractor LLC. a VenPerú por Bs.22,500,000.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El 27 de marzo de 2014, la Compañía aportó como capital social a VenPerú US\$50,000 equivalente a S/.140,000 y el 4 de julio de 2014, transfiere su participación en GBC Ingenieros Contratistas S.A. a VenPerú por el monto de Bs.12,000,000. Estas transacciones de compra - venta para la Compañía no representan ninguna ganancia dado que antes y después de estas transacciones la Compañía mantiene su misma participación accionaria y control de los negocios conjuntos.

La participación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 de la Compañía en este negocio conjunto ascendió a S/.9,294,000 y S/.12,640,000, respectivamente, y fue determinado sobre la base del patrimonio neto consolidado de Ven Perú . (Ver nota 1 (b)).

- (iii) El 15 de abril de 2014 se constituyó la sociedad Metro de Lima Línea 2 S.A. con el objetivo de dedicarse única y exclusivamente a la ejecución de todas las actividades necesarias para la ejecución del contrato de concesión del proyecto "Línea 2 y Ramal Av. Faucett - Av. Gambetta de la red básica del metro de lima y callao"; el plazo de la sociedad es indefinido y no será menor a 37 años.
- (iv) El 4 de marzo de 2014 se constituyó ésta empresa, con la - participación de la compañía en el 50 por ciento de acciones comunes de Constructora CyA, la cual tiene como objetivo el estudio, desarrollo y ejecución de proyectos relacionados con el diseño y la construcción, principalmente, en los sectores de minería, energía e hidrocarburos. La Compañía ha hecho una provisión por deterioro de este negocio conjunto

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las inversiones en subsidiarias comprenden:

	Porcentaje de participación		Valor de participación patrimonial		
			Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cosapi Chile S.A. (i)	99.99	99.99	1,453	1,456	1,563
Cosapi Operación y Mantenimiento S.A.	-	99.99	-	50	248
Cosapi Minería S.A.C	99.99	99.99	9,838	1,711	-
Cosapi Inmobiliaria S.A.C.	99.99	99.99	4,667	8	-
			<u>15,958</u>	<u>3,225</u>	<u>1,811</u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha reactivado sus operaciones en Chile por lo que la Gerencia de la Compañía espera recuperar esta inversión a través de los beneficios que generará los proyectos a desarrollar en dicho país durante el año 2015.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en negocios conjuntos y subsidiarias:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1º de enero de 2013 S/.(000)
<b>Saldos iniciales</b>	23,483	20,480	21,451
Aportes en la inversión en negocios conjuntos	17,910	-	-
Aportes en la inversión de subsidiarias	6,643	410	-
Participación en los resultados de los negocios conjuntos	(1,297)	1,886	390
Participación en los resultados de subsidiarias	6,141	887	(513)
Dividendos recibidos	(5,860)	(1,386)	(2,526)
Efecto neto de resultado por traslación subsidiarias	(14)	117	94
Efecto neto de resultado por traslación negocios conjuntos	(2,389)	1,089	1,584
Excedentes de revaluación de negocio conjunto	5,891	-	-
Liquidación de subsidiaria	(38)	-	-
Otros	3	-	-
<b>Saldos finales</b>	<u>50,473</u>	<u>23,483</u>	<u>20,480</u>

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las inversiones disponibles para la venta comprenden:

	<u>Valor en libros</u>		Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
	<u>Al 31 de diciembre</u>		
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	
<b>Acciones comunes</b>			
New Company S.A. (*)	1,565	1,280	1,221
Inversiones CD. S.A. (**)	-	188	188
	<u>1,565</u>	<u>1,468</u>	<u>1,409</u>

- (\*) Estas acciones provienen de la capitalización de deudas con New Company S.A. en años anteriores. Mediante el proceso de capitalización, la Compañía obtuvo el 10 por ciento de participación de New Company S.A. El principal activo de esta empresa es un terreno ubicado en el Centro Comercial Jockey Plaza, en el distrito de Surco, el cual ha sido cedido en usufructo por 40 años, a partir de octubre de 2006, y donde se ha construido un supermercado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(\*\*) El 10 de abril de 2014 se acordó repartir como dividendos en especie 437,132 acciones de Inversiones CD, equivalente a S/.188,000 según su valor en libros a la mencionada fecha. Ver nota 19(a).

A continuación se presenta el movimiento del rubro a la fecha del estado separado de situación financiera:

	2014			Valor razonable S/.(000)
	Costo S/.(000)	Resultados no realizados		
		Ganancias S/.(000)	Pérdidas S/.(000)	
Acciones en New Company S.A.	221	1,755	(411)	1,565

	2013			Valor razonable S/.(000)
	Costo S/.(000)	Resultados no realizados		
		Ganancias S/.(000)	Pérdidas S/.(000)	
Acciones en New Company S.A.	221	1,735	(676)	1,280

### 11. Activo disponible para la venta

En el año 2011, la Compañía recibió ofertas de terceros para la compra de sus subsidiarias Cosapi Data y Subsidiarias y de Cosapi Soft. En base a ello, el 29 de octubre del 2012, la Compañía otorgó a un asesor financiero un mandato para la venta de su participación controladora en Cosapi Data y Subsidiarias y Cosapi Soft. El 6 de noviembre de 2013, se vendieron la totalidad de las acciones de Cosapi Data S.A. y Subsidiaria y Cosapi Soft S.A. a un tercero no relacionado en la cual se generó una utilidad neta de impuesto a las ganancias de S/.30,242,000, la cual se encuentra formando parte de la ganancia neta del estado de resultados integrales del año 2013. El costo de dichas inversiones al 1 de enero de 2013 se presenta como activo disponible para la venta. Asimismo, durante el año 2013 dichas Compañías antes de su venta distribuyeron dividendos en efectivo por S/.9,365,000 los cuales se incluyen en el estado de resultados de ese año.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada en los años 2014 y 2013:

	Propios							Propios en arrendamiento financiero					
	Equipo de Trabajo S/.(000)	Vehículos S/.(000)	Muebles y enseres y equipos de cómputo S/.(000)	Equipos en tránsito S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Otros equipos S/.(000)	Sub-Total S/.(000)	Equipo de Trabajo S/.(000)	Vehículos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Otros S/.(000)	Sub-Total S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Costo</b>													
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	56,395	6,092	7,663	3,647	586	5,447	79,830	71,866	40,351	143	6,388	118,748	198,578
Adiciones	6,811	1,164	1,865	1,944	131	2,193	14,108	23,393	8,835	-	646	32,874	46,982
Ventas y/o Retiros	(4,008)	(2,653)	(743)	-	(73)	(903)	(8,380)	(53)	(466)	-	-	(519)	(8,899)
Transferencias	(772)	-	(474)	-	-	(66)	(1,312)	-	-	-	561	561	(751)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>58,426</b>	<b>4,603</b>	<b>8,311</b>	<b>5,591</b>	<b>644</b>	<b>6,671</b>	<b>84,246</b>	<b>95,206</b>	<b>48,720</b>	<b>143</b>	<b>7,595</b>	<b>151,664</b>	<b>235,910</b>
Adiciones	10,972	3,607	1,887	3,576	242	4,784	25,068	15,900	210	-	5,756	21,866	46,934
Ventas y/o Retiros	(7,140)	(847)	(1,613)	-	(7)	(644)	(10,251)	(84)	-	-	-	(84)	(10,335)
Reclasificaciones	(328)	(109)	-	-	-	-	(437)	-	-	-	-	-	(437)
Transferencias	150	3,970	-	-	-	-	4,120	(150)	(3,970)	491	(491)	(4,120)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>62,080</b>	<b>11,224</b>	<b>8,585</b>	<b>9,167</b>	<b>879</b>	<b>10,811</b>	<b>102,746</b>	<b>110,872</b>	<b>44,960</b>	<b>634</b>	<b>12,860</b>	<b>169,326</b>	<b>272,072</b>
<b>Depreciación acumulada</b>													
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	40,494	4,319	4,251	-	318	862	50,244	24,849	10,106	31	266	35,252	85,496
Adiciones (b)	2,252	651	185	-	150	5,120	8,358	9,638	4,581	118	884	15,221	23,579
Ventas y/o Retiros	(3,321)	(1,822)	(353)	-	(49)	(910)	(6,455)	(23)	(222)	-	-	(245)	(6,700)
Ajustes	(1,067)	(2)	-	-	-	(49)	(1,118)	(11)	-	-	-	(11)	(1,129)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>38,358</b>	<b>3,146</b>	<b>4,083</b>	<b>-</b>	<b>419</b>	<b>5,023</b>	<b>51,029</b>	<b>34,453</b>	<b>14,465</b>	<b>149</b>	<b>1,150</b>	<b>50,217</b>	<b>101,246</b>
Adiciones (b)	2,478	1,022	138	-	206	6,124	9,968	11,277	4,671	123	1,394	17,465	27,433
Ventas y/o Retiros	(6,073)	(696)	(89)	-	(3)	(1,840)	(8,701)	(49)	-	-	-	(49)	(8,750)
Transferencias	131	1,855	-	-	-	-	1,986	(131)	(1,855)	-	-	(1,986)	-
Reclasificaciones	(64)	-	-	-	-	-	(64)	-	-	-	-	-	(64)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>34,830</b>	<b>5,327</b>	<b>4,132</b>	<b>-</b>	<b>622</b>	<b>9,307</b>	<b>54,218</b>	<b>45,550</b>	<b>17,281</b>	<b>272</b>	<b>2,544</b>	<b>65,647</b>	<b>119,865</b>
<b>Costo neto al 31 de diciembre 2014</b>	<b>27,250</b>	<b>5,897</b>	<b>4,453</b>	<b>9,167</b>	<b>257</b>	<b>1,504</b>	<b>48,528</b>	<b>65,322</b>	<b>27,679</b>	<b>362</b>	<b>10,316</b>	<b>103,679</b>	<b>152,207</b>
<b>Costo neto al 31 de diciembre 2013</b>	<b>20,068</b>	<b>1,457</b>	<b>4,228</b>	<b>5,591</b>	<b>225</b>	<b>1,648</b>	<b>33,217</b>	<b>60,753</b>	<b>34,255</b>	<b>(6)</b>	<b>6,445</b>	<b>101,447</b>	<b>134,664</b>
<b>Costo neto al 1 de enero 2013</b>	<b>15,901</b>	<b>1,773</b>	<b>3,412</b>	<b>3,647</b>	<b>268</b>	<b>4,585</b>	<b>29,586</b>	<b>47,017</b>	<b>30,245</b>	<b>112</b>	<b>6,122</b>	<b>83,496</b>	<b>113,082</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La distribución de la depreciación de los años 2014 y 2013 fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de obras - nota 22	25,856	22,197
Gastos de administración - nota 23	<u>1,577</u>	<u>1,382</u>
	<u>27,433</u>	<u>23,579</u>

- (c) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos, cuyas sumas aseguradas exceden a los valores en libros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- (d) Durante el 2014, ciertos activos fueron vendidos, cuyo costo neto en libros fue de S/1,584,000 (S/2,199,000 durante el 2013), dando como resultado una pérdida neta por la venta durante el 2014 de S/585,000 (una ganancia neta de S/178,000 durante el 2013).
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre la bases de las proyecciones realizadas por la Gerencia sobre los resultados esperados para los próximos años, no existen indicios de que los valores recuperables de las maquinaria y equipo sean menores a sus valores en libros; por lo que, no es necesario constituir alguna provisión por deterioro para estos activos a la fecha del estado separado de situación financiera.

### 13. Impuestos y gastos pagados por anticipado

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Detracciones	4,569	7,411	2,743
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	3,488	5,389	2,668
Pagos a cuenta de impuesto a la renta por aplicar (b)	20,440	4,205	5,536
Seguros pagados por adelantado	2,769	2,147	881
Otros gastos pagados por anticipado	<u>83</u>	<u>243</u>	<u>1,358</u>
	<u>31,349</u>	<u>19,395</u>	<u>13,186</u>

- (b) Según la evaluación realizada por la Gerencia sobre la utilización de este concepto se estima que será aplicada íntegramente durante el año 2015.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 14. Cuentas por pagar comerciales a terceros

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Terceros</b>			
Moneda nacional	125,535	86,306	109,214
Moneda extranjera	<u>78,876</u>	<u>53,516</u>	<u>24,073</u>
	<u>204,411</u>	<u>139,822</u>	<u>133,287</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en moneda nacional y en moneda extranjera. Las cuentas por pagar comerciales tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses.

### 15. Adelantos de clientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los adelantos recibidos de clientes se muestran a continuación:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Proyecto Especial de Infraestructura de Transporte			
Nacional - Provias Nacional	69,312	88,234	18,477
Organización Internacional para las Migraciones	77,112	53,720	17,210
Sedapal	27,294	-	-
Sociedad Miinera CerroVerde	11,637	-	-
Asociación Peruana de la Iglesia de Jesucristo de los Santos de los Últimos Días (ASPERSUD)	-	34,450	31,172
Instituto Peruano del Deporte	-	11,184	112
Gobierno Regional San Martín	4,260	4,260	4,260
Patrimonio en Fideicomiso	4,191	-	-
Anglo American Quellaveco S:A.	2,236	-	-
Ministerio de Transportes y Comunicaciones Provias Nacional (MTC)	-	-	40,886
Entidad Municipal Prestadora de Servicios de Saneamiento Sedacusco	-	-	23,784
Minera Suyamarca S.A.C.	-	-	5,252
Cementos Lima S.A.A.	-	-	4,616
Compañía Minera Antamina S.A.	-	-	3,694
Compañía Minera Milpo S.A.A.	-	-	1,826
Minsur S.A.	-	-	1,021
Minera Chinalco Perú S.A.	-	-	491
Otros menores	<u>256</u>	<u>256</u>	<u>112</u>
	<u>196,298</u>	<u>192,104</u>	<u>152,913</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 16. Cuentas por pagar diversas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
Tributos y contribuciones por pagar	17,069	39,830	14,345
Remuneraciones y participaciones por pagar	14,369	25,989	14,064
Impuesto a las ganancias por pagar	3,016	23,201	-
Vacaciones por pagar	11,528	9,020	8,499
Compensación por tiempo de servicios	4,618	2,942	3,945
Otros menores	1,540	911	1,130
	<u>52,140</u>	<u>101,893</u>	<u>41,983</u>

(b) Las cuentas por pagar diversas tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.



Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto

(a) A continuación se presenta la composición del activo y pasivo diferido a la fecha del estado separado de situación financiera:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Cargo/(abono) al estado separado de resultados integrales S/.(000)	Cargo/(abono) al patrimonio neto S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Cargo/(abono) al estado separado de resultados integrales S/.(000)	Cargo/(abono) al patrimonio neto S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
<b>Activo diferido</b>							
Provisión para vacaciones de personal	2,497	145	-	2,642	479	-	3,121
Costos en tránsito	1,881	(1,881)	-	-	-	-	-
Impuesto diferido de operaciones conjuntas	4,505	(2,609)	-	1,896	(418)	-	1,478
Diferencia en vidas útiles	634	217	-	851	4,397	-	5,248
Exceso/defecto de obras terminadas	-	4,122	-	4,122	5,828	-	9,950
Provisiones diversas	-	1,210	-	1,210	(1,176)	-	34
Pérdida tributaria arrastrable	4,992	(4,992)	-	-	-	-	-
	<u>14,509</u>	<u>(3,788)</u>	<u>-</u>	<u>10,721</u>	<u>9,110</u>	<u>-</u>	<u>19,831</u>
<b>Pasivo diferido</b>							
Margen diferido por obras en ejecución	(17,706)	15,832	-	(1,874)	(4,198)	-	(6,072)
Diferencia en cambio de arrendamiento financiero	(898)	898	-	-	-	-	-
Impuesto diferido de operaciones conjuntas	(1,908)	(10,653)	-	(12,561)	11,220	-	(1,341)
Impuesto diferido de ganancia no realizada	(380)	-	(18)	(398)	-	(40)	(438)
Diferencia en base tributaria por activo fijo	(1,290)	899	-	(391)	391	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones a futuro de moneda extranjera (Forwards)	(229)	229	-	-	-	-	-
	<u>(22,411)</u>	<u>7,205</u>	<u>(18)</u>	<u>(15,224)</u>	<u>7,413</u>	<u>(40)</u>	<u>(7,851)</u>
<b>Activo (Pasivo) diferido, neto</b>	<u>(7,902)</u>	<u>3,417</u>	<u>(18)</u>	<u>(4,503)</u>	<u>16,523</u>	<u>(40)</u>	<u>11,980</u>

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015.

El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la Renta ascendió a S/.1,006,000 de los cuales aproximadamente S/.1,037,000 fueron registrados como gasto en el estado de resultados y S/.31,000 fueron registrados como una ganancia no realizada en el rubro "Resultados no realizados" del patrimonio neto.

(b) El gasto por el impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 comprende:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	(36,659)	(48,968)
Diferido	<u>16,523</u>	<u>3,417</u>
	<u>(20,136)</u>	<u>(45,551)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	Al 31 de diciembre			
	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<u>72,914</u>	<u>100.00</u>	<u>132,435</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico del Impuesto a las ganancias con tasa legal de 30 por ciento	(21,874)	30.00	(39,731)	30.00
<b>Más (menos):</b>				
Impacto tributario de partidas permanentes	2,775	(3.81)	(5,820)	4.39
Efecto del cambio de tasa del impuesto a la renta diferido	<u>(1,037)</u>	<u>1.42</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Gasto por Impuesto a las ganancias con tasa efectiva</b>	<u>(20,136)</u>	<u>27.61</u>	<u>(45,551)</u>	<u>34.39</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Deuda a largo plazo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Acreedor	Tasa de interés %	Vencimiento	Corriente			No corriente			Total deuda		
			Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013
			2014 S/.(000)	2013 S/.(000)		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	S/.(000)
<b>Pagarés</b>											
Banco de Crédito del Perú por aproximadamente US\$5,100,000 (d)	7.50	Noviembre de 2016	2,512	2,188	1,833	2,735	4,877	6,488	5,247	7,065	8,321
Banco Santander - Colombia 4,035,556 pesos colombianos	Entre 4.65 y 9.10	Junio de 2013	-	-	3,045	-	-	-	-	-	3,045
<b>Arrendamientos financieros (e)</b>											
Banco Santander Perú S.A. por aproximadamente US\$11,577,531	Entre 5.45 y 6.36	Agosto de 2017	4,891	5,241	5,753	3,575	7,843	12,080	8,466	13,084	17,833
Banco Santander Perú S.A. por aproximadamente S/.24,225,760	6.90 y 6.95	Enero 2020	3,984	-	-	16,157	-	-	20,141	-	-
Banco Interamericano de Finanzas por aproximadamente US\$413,900	9.00	Julio de 2012	-	-	13	-	-	-	-	-	13
Banco Continental S.A. por aproximadamente US\$7,346,508	Entre 3.15 y 5.37	Octubre de 2018	4,130	3,950	821	11,308	14,210	2,191	15,438	18,160	3,012
Banco Continental S.A. por aproximadamente S/3,593,187	6.4	Febrero 2020	575	-	-	3,018	-	-	3,593	-	-
Banco de Crédito del Perú por aproximadamente US\$6,351,763	Entre 4.62 y 5.20	Marzo de 2019	3,710	4,850	2,134	8,615	23,834	8,413	12,325	28,684	10,547
Banco de Crédito del Perú por aproximadamente S/.16,803,552	6.42	Marzo 2019	3,093	-	-	11,512	-	-	14,605	-	-
Leasing Perú por aproximadamente US\$7,534,194	Entre 5 y 5.90	Enero de 2017	4,758	4,228	3,644	4,690	8,805	11,877	9,448	13,033	15,521
Caterpillar Leasing Chile por aproximadamente	Entre 5.75 y 5.90	Diciembre 2014	-	307	439	-	-	848	-	307	1,287
Caterpillar International Services por aproximadamente US\$3,709,224	Entre 5.90	Enero 2017	2,342	2,701	2,926	2,442	4,475	6,546	4,784	7,176	9,472
Renting Perú por aproximadamente US\$4,735,622	5.00	Mayo 2016	2,881	2,775	2,410	223	2,904	5,180	3,104	5,679	7,590
			<u>32,876</u>	<u>26,240</u>	<u>23,018</u>	<u>64,275</u>	<u>66,948</u>	<u>53,623</u>	<u>97,151</u>	<u>93,188</u>	<u>76,641</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) A continuación se detalla el vencimiento de la porción no corriente de la deuda:

	31 de diciembre de		Al 1º de enero
	2014	2013	de 2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
2014	-	-	18,826
2015	-	25,313	17,910
2016	28,739	22,387	13,614
2017	16,534	10,649	3,273
2018 en adelante	19,002	8,599	-
	<u>64,275</u>	<u>66,948</u>	<u>53,623</u>

(c) Con relación al préstamo de largo plazo con el Banco de Crédito del Perú, la Compañía debe cumplir, hasta el vencimiento y cancelación del mismo, con determinadas obligaciones y cláusulas restrictivas referentes al cumplimiento de ratios financieros, al uso y aplicación de fondos, condiciones para el reparto de dividendos, disposición de sus bienes, reorganizaciones y otros asuntos administrativos. El cumplimiento de las cláusulas restrictivas es supervisado por la Gerencia de la Compañía y al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la Compañía ha cumplido con dichos requerimientos financieros.

Durante el período 2013 se realizó el levantamiento de la garantía mobiliaria sobre el 99.98 por ciento de las acciones del capital social de Cosapi Data que eran propiedad de la Compañía hasta noviembre de 2013, fecha en la fue vendida, ver nota 11. Por lo antes expuesto, se eliminaron todas las garantías y covenants relacionados con Cosapi Data S.A.

(d) Información de los arrendamientos financieros al 31 diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.(000)
En un año	39,276	29,562	29,480	24,052
Entre un año y cinco años	71,426	57,379	80,511	62,071
Total pagos a efectuar	110,702	86,941	109,991	86,123
Menos intereses por pagar	(29,761)	-	(23,868)	-
<b>Total</b>	<u>80,941</u>	<u>86,941</u>	<u>86,123</u>	<u>86,123</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Durante el 2014, la variación neta de las obligaciones financieras a corto y largo plazo ascendió a un importe de S/.3,963,000, el cual se encuentra conformado por nuevos préstamos a corto y largo plazo por un importe de S/.92,797,000, diferencia en cambio de obligaciones financieras por S/.4,234,000 y amortizaciones de obligaciones financieras de corto y largo plazo por S/.93,068,000. A continuación se muestra el comportamiento de las obligaciones financieras de corto y largo plazo en los años 2014 y 2013 como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Obtención de nuevos préstamos financieros a corto y largo plazo	70,931	22,337
Adquisición de maquinaria y equipo mediante operaciones de arrendamiento financiero que no generan flujo de efectivo	21,866	32,874
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y otros	4,234	7,720
Amortización de deuda de corto y largo plazo	<u>(93,068)</u>	<u>(46,384)</u>
Incremento neto de las obligaciones financieras a corto y largo plazo	<u>3,963</u>	<u>16,547</u>

### 19. Patrimonio neto

- (a) Capital Social -

La Junta General de Accionistas de la Compañía de fecha 10 de Abril de 2014, acordó la capitalización de los resultados acumulados por S/.60,000,000. Consecuentemente, el capital social al 31 de diciembre de 2014, suscrito y pagado, está representado por 140,000,000 de acciones comunes de S/.1.00 cada una (80,000,000 de acciones comunes de S/.1.00 cada una al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, la composición accionaria de la Compañía es la siguiente:

Tenencia	Número de accionistas	Porcentaje de participación en el capital social %
Menor al 10 por ciento	37	4.56
Mayor al 10 por ciento	<u>5</u>	<u>95.44</u>
	<u>42</u>	<u>100.00</u>

La totalidad de acciones de la Compañía constituyen acciones con derecho a voto.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Reserva legal -

La Ley General de Sociedades establece que no menos del 10 por ciento de las utilidades netas de una Compañía debe ser transferido a una reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital pagado. Esta reserva no puede ser usada para la distribución de dividendos y su aplicación a compensar pérdidas y/o capitalización obliga a reponerla de utilidades futuras.

Al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2013, se incrementó la reserva legal por S/.2,996,000, S/.1,486,000, respectivamente. La Junta General de Accionistas de la Compañía del 10 de abril de 2014 aprobó efectuar la detracción de la reserva legal por S/.8,600,000 de los resultados del año 2013 y ratificar la detracción de la reserva legal al 1 de enero de 2013 ascendente a S/.2,996,000, quedando pendiente por ratificar por dicha Junta la detracción de la reserva legal del año 2011 por S/.1,486,000.

(c) Ganancia no realizada -

Representa los cambios en el valor razonable del activo financiero disponible para la venta. Durante el año 2014, se reconoció una ganancia neta no realizada de S/.1,349,000 (S/.1,044,000 en el 2013). Ver nota 10(e).

(d) Otras reservas -

Representa la participación en el excedente de revaluación del negocio conjunto descrito en la nota 10(b)(ii).

(e) Resultado por conversión -

El resultado por conversión de moneda extranjera se utiliza para registrar las diferencias de cambio proveniente de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias, los negocios conjuntos y sucursales de la Compañía en el exterior. Ver nota 10(d).

(f) Resultados acumulados -

En Junta General de Accionistas de fecha 10 de abril de 2014, se acordó la distribución de dividendos en efectivo por S/.25,200,000. Así mismo, en la Junta General de accionistas del 10 de abril de 2014 acordó repartir como dividendos en especie 437,132 acciones de Inversiones CD, equivalente a S/.188,000 según su valor en libros a la mencionada fecha.

En Junta General de Accionistas de fecha 12 de abril de 2013, se acordó la distribución de dividendos por S/.6,466,000.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 20. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 5 por ciento sobre la utilidad imponible.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley N° 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.

Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.

Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley N° 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, será n las siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
  - 2017 y 2018: 8 por ciento.
  - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) A partir del 1 de enero de 2010, únicamente se encuentran inafectos al impuesto a la renta los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú, utilizados con fines de regularización monetaria. De igual modo, se encuentran inafectos los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos con anterioridad al 11 de marzo de 2007.

De otro lado, también a partir del ejercicio 2010, se gravan las ganancias de capital resultantes de enajenación, redención o rescate de valores mobiliarios a través de mecanismos centralizados de negociación en el Perú.

En este contexto, la Ley del Impuesto a la Renta precisó que, para establecer la renta bruta producida por la enajenación de valores mobiliarios adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2010, el costo computable de dichos valores será el precio de cotización al cierre del ejercicio gravable 2009 o el costo de adquisición o el valor de ingreso al Patrimonio, el que resulte mayor.

Esta regla es aplicable para personas jurídicas cuando los valores sean enajenados dentro o fuera de un mecanismo centralizado de negociación del Perú.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. 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 estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) A la fecha, las normas de precio de transferencia que se encuentran vigentes en Perú, regulan que las transacciones con empresas vinculadas locales o del exterior deben de ser realizadas a valor de mercado.

Las autoridades tributarias tienen el derecho de solicitar dicha información. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales consideran que como consecuencia de la aplicación de las normas mencionadas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (e) Las autoridades tributarias tienen la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, determinar el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2011 a 2013, y las declaraciones del impuesto general a las ventas de los años 2010 a 2013, están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias. En el período 2013 la Autoridad Tributaria fiscalizó las declaraciones juradas del impuesto a la renta del ejercicio 2010 y la mencionada fiscalización dio como resultado una resolución que generó un mayor impuesto de S/.1,196,282, multas e intereses de S/.41,042, cuyo total fue pagado en el mes de abril de 2013.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (f) De acuerdo con lo establecido por la Ley del Impuesto a la Renta (impuesto a las ganancias) y sus modificatorias, las entidades establecidas en el Perú tienen la facultad de optar entre uno de los dos métodos siguientes para el arrastre de sus pérdidas tributarias:
  - (i) La pérdida tributaria podrá ser utilizada hasta cuatro años después de haberse generado.
  - (ii) La pérdida tributaria se podrá compensar con utilidades futuras año a año hasta su extinción final, aplicando dicha pérdida hasta el 50 por ciento de su utilidad gravable.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 21. Ingresos por obras

En los años 2014 y 2013, los ingresos por obras se concentraron básicamente en proyectos industriales y proyectos de infraestructura. A continuación, se describe los ingresos por obras por los principales tipos de ingresos en esos años, como sigue:

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Proyectos industriales	471,866	37.47	468,194	41.00
Proyectos civiles e infraestructura	320,440	25.44	424,518	37.18
Proyectos de edificación	406,043	32.24	155,009	13.57
Alquiler de equipos	38,506	3.06	35,915	3.15
Otros servicios	22,524	1.79	58,271	5.10
	<u>1,259,379</u>	<u>100.00</u>	<u>1,141,907</u>	<u>100.00</u>

La Compañía lleva el registro del valor de las obras que ya tiene contratadas pero que están pendientes de ejecución a través del indicador del backlog, el cual incluye (i) el valor de lo que resta por ejecutar en las obras en curso y (ii) el valor de las obras que ya le fueron adjudicadas a la Compañía pero que aún no se han iniciado. Este es un importante indicador comercial para la Compañía ya que dicho backlog se irá transformando en ventas de la Compañía a medida que vaya ejecutando las obras.

El backlog de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 es de US\$984,000,000, lo que equivale a 22 meses de ventas.

### 22. Costo de obras

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014	2013
	S/.(000)	S/.(000)
Servicios prestados por terceros	491,734	376,292
Gastos de personal - nota 24	351,304	372,209
Materiales utilizados	241,517	245,622
Depreciación - nota 12(b)	25,856	22,197
Costo en tránsito	(7,990)	(33,639)
Otros	13,608	17,684
	<u>1,116,029</u>	<u>1,000,365</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 23. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal - nota 24	38,899	30,484
Servicios prestados por terceros	15,219	14,414
Depreciación - nota 12(b)	1,577	1,382
Materiales utilizados	118	31
Otros	<u>722</u>	<u>279</u>
	<u>56,535</u>	<u>46,590</u>

### 24. Gastos de personal

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos	297,038	318,075
Otras remuneraciones	46,274	31,749
Impuestos y contribuciones	<u>46,891</u>	<u>52,869</u>
	<u>390,203</u>	<u>402,693</u>

Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de obras - nota 22	351,304	372,209
Gastos de administración - nota 23	<u>38,899</u>	<u>30,484</u>
	<u>390,203</u>	<u>402,693</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 25. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses sobre préstamos a relacionadas	4,886	274
Intereses sobre depósitos bancarios	2,341	2,047
Utilidad por venta de inversiones	1,689	-
Otros	234	237
	<u>9,150</u>	<u>2,558</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses sobre contratos de leasing	3,812	3,335
Comisiones por Cartas fianzas	7,507	5,533
Gasto por forward de divisas	-	2,762
Intereses sobre préstamos	2,432	1,133
Intereses sobre obligaciones con relacionadas	1,897	1,213
Intereses sobre obligaciones tributarias y otros	218	462
	<u>15,866</u>	<u>14,438</u>

### 26. Otros ingresos y gastos operativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos</b>		
Venta de activo fijo	999	2,377
Recupero de siniestros	1,543	2,239
Otros	302	-
	<u>2,844</u>	<u>4,616</u>
<b>Gastos</b>		
Costo de enajenación de activo fijo	1,584	2,199
Amortización de intangible	140	139
Multas y otra cargas tributarias	342	135
	<u>2,066</u>	<u>2,473</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 27. Participación en los resultados en subsidiarias, negocios conjuntos y sucursales

A continuación se presenta la composición del rubro por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Subsidiarias</b>		
Cosapi Minería S.A.	8,127	1,311
Cosapi Chile S.A.	10	(224)
Cosapi Inmobiliaria S.A.	(1,984)	(2)
Cosapi Operaciones y Mantenimiento S.A.	(12)	(198)
	<u>6,141</u>	<u>887</u>
<b>Negocios conjuntos</b>		
GBC Ingenieros Contratistas S.A.	-	1,530
Inversiones Ven Perú S.A.	(691)	-
Constructora Las Pampas de Sigüas S.A.	241	194
Concesionaria Angostura Sigüas S.A.	(912)	162
Metro de Lima línea 2	340	-
Constructora C y A S.A.	(275)	-
	<u>(1,297)</u>	<u>1,886</u>
<b>Sucursales</b>		
Cosapi Agencia Chile	(7,392)	-
Cosapi sucursal Colombia	(1,256)	-
	<u>(8,648)</u>	<u>-</u>

### 28. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(a) Las principales transacciones efectuadas con empresas relacionadas en los años 2014 y 2013, corresponden a préstamos y habilitaciones de fondos, así como servicios de contabilidad y administración como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Préstamos otorgados a relacionadas	151,655	34,835
Préstamos recibidos de relacionadas	7,925	24,900
Servicios de contabilidad y administración brindados a relacionadas	2,866	2,164

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Los saldos al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013 con empresas relacionadas se resumen como sigue:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Cuentas por cobrar diversas -</b>			
Operaciones conjuntas en el país	23,091	22,837	11,472
Cosapi Minería S.A.C.	51,984	23,740	-
Inversiones Ven Perú S.A., nota 10(b) (iii)	2,833	-	-
Cosapi - Mas Errázuriz Spa	968	2,449	-
Consortio Lithos	544	-	-
Cosapi S.A., Sucursal República Dominicana	-	221	1,163
Cosapi Inmobiliaria S.A.C.	20,643	515	-
Cosapi Chile S.A	417	242	120
Interandes Holding S.A.	-	167	-
Cosapi Chile S.A., Sucursal Perú	-	87	7
GBC Ingenieros Contratistas S.A.	-	-	29
Cosapi Soft S.A.	-	-	28
Otros	73	1	10
	<u>100,553</u>	<u>50,259</u>	<u>12,829</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales-</b>			
Operaciones conjuntas en el país	16,975	28,604	1,039
GBC Ingenieros Contratistas S.A.	-	3,045	-
Consultoría en Recuperación de Activos y Administración S.A. (c)	3,223	2,767	2,432
GBC Electromechanical Contractor Llc (d)	1,825	2,204	-
Cosapi Data S.A.	-	-	232
Cosapi Operación y Mantenimiento S.A.	-	-	28
Interandes Holding S.A	-	-	2
	<u>22,023</u>	<u>36,620</u>	<u>3,733</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales a largo plazo</b>			
GBC Electromechanical Contractor Llc	644	2,283	-
	<u>644</u>	<u>2,283</u>	<u>-</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la cuenta por pagar a Consultoría en Recuperación de Activos y Administración S.A. corresponden al pago recibido de una de las facturas transferidas como parte del bloque patrimonial escindido.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la cuenta por pagar a GBC Electromechanical Contractor Llc corresponde por compras de activo fijo.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Remuneraciones al personal clave -

El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2014 ascendieron aproximadamente a S/5,137,000 (aproximadamente S/4,627,000 durante el año 2013), las cuales incluyen beneficios a corto plazo.

### 29. Utilidad por acción

A continuación se muestra el cálculo del promedio ponderado de acciones y de la utilidad por acción básica y diluida:

	Acciones comunes (Miles en unidades)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones (Miles en unidades)
<b>Ejercicio 2014</b>			
Saldo al 1 de enero de 2014	80,000	365	80,000
Capitalización al 10 de abril de 2014	<u>60,000</u>	265	<u>43,562</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>140,000</u>		<u>123,562</u>
<b>Ejercicio 2013</b>			
Saldo al 1 de enero de 2013	<u>80,000</u>	365	<u>80,000</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>80,000</u>		<u>80,000</u>

El cálculo de la utilidad por acción básica y diluida al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se presenta a continuación:

	2014		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (Miles en unidades)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica y diluida de las acciones	<u>52,778</u>	<u>123,562</u>	<u>0.43</u>
	2013		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (Miles en unidades)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica y diluida de las acciones	<u>86,884</u>	<u>80,000</u>	<u>1.09</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La utilidad por acción, básica y diluida, ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos diluidos, por lo que la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

### 30. Compromisos y contingencias

#### Juicios y reclamos legales

Al 31 de diciembre de 2014; de 2013 y al 1 de enero de 2013, existen juicios seguidos por terceros en contra de la Compañía, pendientes de fallo judicial en segunda instancia. La Gerencia y sus asesores legales estiman que las demandas y reclamaciones serán resueltas favorablemente a la Compañía.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, así como de sus asesores legales, no existen otros juicios ni demandas importantes pendientes de resolver ni otras contingencias en contra de la Compañía a dichas fechas.

#### Compromisos

##### (a) Cartas fianzas -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene responsabilidad por fianzas bancarias en garantía de adelantos recibidos de clientes y de cumplimiento de contratos por aproximadamente US\$165,713,000 y S/.571,648,000 (aproximadamente US\$ 91,573,000 y S/ 657,792,000 al 31 de diciembre de 2013).

##### (b) Garantías

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tiene garantías prendaías (al 31 de diciembre de 2013 ascendió a US\$119,330).

### 31. Exposición de riesgos financieros, objetivos y políticas

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, diversas, relacionadas, adelantos de clientes y deuda a largo plazo. El principal propósito de dichos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. Asimismo, la Compañía mantiene efectivo y depósitos a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas que surgen directamente de sus operaciones.

En este sentido, el riesgo es inherente a las actividades de la Compañía; sin embargo, es gestionado a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuos, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Estructura de gestión de riesgos -

El Directorio de la Compañía es el responsable de identificar y controlar los riesgos, como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes a la fecha. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados e instrumentos financieros no derivados.

(ii) Gerencia

La alta Gerencia de la Compañía supervisa el manejo de los riesgos de la Compañía. El Gerente Financiero brinda seguridad a la alta Gerencia de la Compañía de que los procedimientos y riesgos financieros están identificados, medidos y gestionados de acuerdo con los lineamientos del Directorio.

El Directorio revisa y acuerda las políticas para el manejo de cada uno de los riesgos que se resumen a continuación.

La Compañía está expuesta a riesgo de crédito, mercado y liquidez.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos de liquidez, moneda y crediticio, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(a) Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado, en el caso de la Compañía comprenden dos tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés y el riesgo de moneda. Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados por estos riesgos.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas, y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Se ha tomado como supuesto que las sensibilidades en el estado separado de resultados integrales son el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(i) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene deudas con tasa variable, las cuales estarían expuestas a un riesgo de cambio en la tasa de interés.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija:

	Tasa fija S/.(000)	Sin Interés S/.(000)	Total S/.(000)	Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2014 %
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,382	90,777	111,159	3.91
<b>Pasivos financieros</b>				
Deuda a largo plazo	97,151	-	97,151	6.00

Tal como se indica en la nota 18, la Compañía sólo cuenta con instrumentos de deuda que pagan tasas de interés fijas, ante lo cual la Gerencia considera que las fluctuaciones en las tasas de interés, que se encuentran a tasas de mercado, no afectarán significativamente las operaciones de la Compañía, en los próximos doce meses a partir del 1 de enero de 2015.

(ii) Riesgo de moneda -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La gerencia de finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares americanos fueron de S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,010	39,037
Cuentas por cobrar comerciales a terceros, neto	18,787	7,388
Cuentas por cobrar a relacionadas	18,735	8,372
Cuentas por cobrar diversas, neto	4,659	4,921
	<u>62,191</u>	<u>59,718</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales a terceros	27,835	19,140
Adelantos de clientes	4,534	1,898
Deuda a largo plazo	20,111	26,465
Préstamos y cuentas por pagar a relacionadas	990	5,069
Cuentas por pagar diversas	20	2,442
	<u>53,490</u>	<u>55,014</u>
<b>Posición activa (pasiva), neta</b>	<u>8,701</u>	<u>4,704</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la pérdida por diferencia en cambio asciende a aproximadamente a S/.4,159,000 y a S/.10,395,000 respectivamente, y se muestran en el rubro "Diferencia en cambio, neto" del estado separado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Aumento (disminución) tipo de cambio	Efecto en resultados antes de impuesto a las ganancias S/.(000)
2014	+10%	(2,588)
2013	+10%	(1,303)
2014	- 10%	2,588
2013	- 10%	1,303

Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia de la Compañía había realizado operaciones a futuro de moneda extranjera (forward) con fines de cobertura económica de parte de la posición monetaria en dólares estadounidenses específicamente por la obra "Obras Civiles Constancia" por un importe nominal ascendente a US\$17,016,000, equivalente a S/.44,558,000, cuyo valor estimado de mercado asciende a S/.43,794,000. Al 31 de diciembre de 2013 quedó vigente una operación de forward por un importe nominal de US\$234,000 equivalente a S/.616,000 el cual fue liquidado en enero 2014.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar y préstamos) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo depósito en Bancos.

Riesgos de crédito relacionados con cuentas por cobrar: el riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía 26 clientes (24 clientes al 31 de diciembre del 2013). La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado separado de situación financiera es el valor en libros de cada clase de activo financiero. Ver notas 5 y 6, respectivamente.

Riesgo de crédito relacionado con instrumentos financieros y depósitos en bancos: los riesgos de créditos de saldos con bancos es manejado por la Gerencia de acuerdo con políticas de la Compañía. Las inversiones de excedentes de efectivo son efectuadas con entidades financieras de primer nivel. La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el valor en libros de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que se muestra en la nota 5.

(c) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y activos financieros para poder liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener suficientes recursos que le permitan afrontar sus desembolsos.

	Menos de 1 año S/.(000)	Entre 1 y 2 años S/.(000)	De 3 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	111,159	-	-	111,159
Depósitos a plazo en garantía	2,981	-	-	2,981
Cuentas por cobrar comerciales a terceros, neto	262,389	-	-	262,389
Cuentas por cobrar a relacionadas	100,553	-	-	100,553
Cuentas por cobrar diversas, neto	58,340	-	-	58,340
Ingresos de obras por facturar	65,324	-	-	65,324
Anticipo de clientes	(196,298)	-	-	(196,298)
Cuentas por pagar comerciales a terceros	(204,411)	-	-	(204,411)
Cuentas por pagar a relacionadas	(22,023)	(644)	-	(22,667)
Facturación en exceso de costos y utilidades estimadas de obras en ejecución	(47,925)	-	-	(47,925)
Cuentas por pagar diversas	(52,140)	-	-	(52,140)
Deuda a largo plazo	(32,876)	(46,069)	(18,206)	(97,151)
	<u>45,073</u>	<u>(46,713)</u>	<u>(18,206)</u>	<u>(19,846)</u>

La Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito de capital de trabajo por un monto de US\$49,500,000 otorgadas por entidades financieras de primer orden, en condiciones de mercado.

(d) Manejo de capital -

El principal objetivo del manejo de capital de la Compañía es asegurarse que se mantenga una solidez crediticia e índices financieros saludables con el objeto de soportar el negocio y maximizar el valor a los accionistas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes, de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el retorno de capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

No se han producido cambios en los objetivos, políticas y procesos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 32. Valor razonable de los instrumentos financieros -

A continuación se puede ver una comparación por clase de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros separados.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	111,159	262,473	111,159	262,473
Depósito a plazo en garantía	2,981	2,794	2,981	2,794
Cuentas por cobrar comerciales a terceros, neto	262,389	230,618	262,389	230,618
Cuentas por cobrar a relacionadas	100,553	50,259	100,553	50,259
Cuentas por cobrar diversas, neto	58,340	41,283	58,340	41,283
Ingresos de obras por facturar	65,324	26,303	65,324	26,303
<b>Total</b>	<b>600,746</b>	<b>613,730</b>	<b>600,746</b>	<b>613,730</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Sobregiros y préstamos bancarios	-	15	-	15
Cuentas por pagar comerciales a terceros	204,411	139,822	204,411	139,822
Adelantos de clientes	196,298	192,104	196,298	192,104
Cuentas por pagar a relacionadas	22,667	38,903	22,667	38,903
Facturación en exceso de costos y utilidades estimadas de obras en ejecución	47,925	31,104	47,925	31,104
Cuentas por pagar diversas	52,140	101,893	52,140	101,893
Deuda a largo plazo	97,151	93,188	98,192	92,867
<b>Total</b>	<b>620,592</b>	<b>597,029</b>	<b>621,633</b>	<b>596,708</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se presentan por el importe al que se podría intercambiar el instrumento en una transacción corriente entre partes dispuestas, y no en una transacción forzada o de liquidación. Los siguientes métodos y supuestos se usaron para estimar los valores razonables:

- El efectivo y equivalentes de efectivo y las cuentas por cobrar comerciales y diversas, se aproximan a sus valores en libros, en gran medida, debido a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos.
- El valor razonable de las obligaciones financieras que devengan intereses se estima descontando los flujos futuros de efectivo usando las tasas actualmente disponibles para deudas con condiciones, riesgo de crédito y vencimientos similares.

### **33. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

Desde el 1° de enero de 2015 hasta la fecha del presente informe, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros separados, en adición a lo informado en las notas a los estados financieros.

Nº 0043292



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 43292

## Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA**

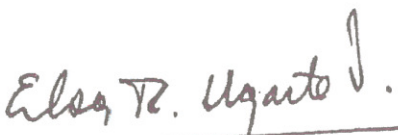
MATRICULA: 90761

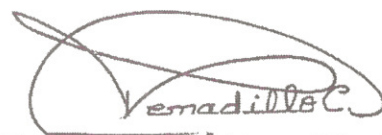
FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

  
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

**Acerca de EY**

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

