



GMD S.A.

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



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

Más información: Datos Perú

GMD S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 37

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
GMD S.A.

30 de junio de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **GMD S.A.** (una subsidiaria de Graña y Montero S.A.A.) que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas incluidas en las Notas 1 a 21 adjuntas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

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



30 de junio de 2015
GMD S.A.

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

Opinión

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

Énfasis sobre una situación

Los estados financieros separados de **GMD S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de la inversión en su subsidiaria bajo el método del costo y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **GMD S.A.** y subsidiaria, presentados por separado, sobre los cuales en nuestro dictamen de fecha 22 de marzo de 2015 emitimos una opinión sin salvedades.

CAVEGHIO Aparicio y Asociados

Refrendado por

----- (socio)

Hernán Aparicio P.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-020944

GMD S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
ACTIVOS			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	3,759	7,908
Cuentas por cobrar comerciales	7	72,560	52,045
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	6,094	8,268
Otras cuentas por cobrar	9	13,465	6,692
Suministros		1,245	627
Gastos contratados por anticipado		2,143	1,839
Total del activo corriente		99,266	77,379
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	9	-	1,937
Inversiones financieras	10	31,361	4,361
Instalaciones, mobiliario y equipo	11	66,373	31,240
Activos intangibles	12	20,589	12,270
Impuesto a la renta diferido activo		11,128	9,619
Total del activo no corriente		129,451	59,427
Total activo		228,717	136,806
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Otros pasivos financieros	13	18,553	22,902
Cuentas por pagar comerciales	14	39,618	23,852
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	12,858	12,672
Impuestos corrientes		6,892	7,231
Otras cuentas por pagar	15	33,396	24,170
Total del pasivo corriente		111,317	90,827
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	30,033	-
Otros pasivos financieros	13	23,603	5,874
Otras cuentas por pagar a largo plazo	15	19,603	-
Total del pasivo no corriente		73,239	5,874
Total del pasivo		184,556	96,701
Patrimonio	17		
Capital		12,814	12,814
Reserva legal		3,270	2,562
Resultados acumulados		28,077	24,729
Total del patrimonio		44,161	40,105
Total pasivo y patrimonio		228,717	136,806

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 37 forman parte de los estados financieros separados.

GMD S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ingresos por servicios prestados		192,963	173,737
Venta de mercadería y otros		43,634	38,328
		<u>236,596</u>	<u>212,065</u>
Costos de servicios prestados		(162,456)	(137,939)
Costo de ventas de mercadería y otros		(32,333)	(32,183)
	18	<u>(194,789)</u>	<u>(170,122)</u>
Utilidad bruta		41,807	41,943
Gastos administrativos	18	(27,093)	(24,863)
Otros gastos		(1,859)	-
Utilidad de operación		<u>12,855</u>	<u>17,080</u>
Ingresos financieros		144	119
Gastos financieros	3.1.a)	(3,376)	(2,388)
Diferencia en cambio, neta		(1,274)	(2,609)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>8,349</u>	<u>12,202</u>
Impuesto a la renta	16	(4,293)	(5,119)
Utilidad del año y total de resultados integrales		<u><u>4,056</u></u>	<u><u>7,083</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 37 forman parte de los estados financieros separados.

GMD S.A.

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

	<u>Número de acciones</u> <u>En miles</u>	<u>Capital</u> <u>S/.000</u>	<u>Reserva legal</u> <u>S/.000</u>	<u>Resultados acumulados</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	12,814	12,814	2,562	17,646	33,022
Utilidad del año y resultados integrales	-	-	-	7,083	7,083
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>12,814</u>	<u>12,814</u>	<u>2,562</u>	<u>24,729</u>	<u>40,105</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	12,814	12,814	2,562	24,729	40,105
Transferencia de reserva legal	-	-	708	(708)	-
Utilidad del año y resultados integrales	-	-	-	4,056	4,056
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>12,814</u>	<u>12,814</u>	<u>3,270</u>	<u>28,077</u>	<u>44,161</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 37 forman parte de los estados financieros separados.

GMD S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad antes de impuesto a la renta	8,349	12,202
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación	11,733	9,798
Amortización	6,348	5,082
Retiro de activos fijos	1,671	270
Utilidad en venta de activos fijos	(63)	-
Retiro de intangibles	1,356	587
Variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(18,341)	1,123
Otras cuentas por cobrar	(4,836)	1,530
Inventarios	(618)	1,501
Gastos contratados por anticipado	(304)	1,942
Cuentas por pagar comerciales	45,985	(9,309)
Otras cuentas por pagar	28,619	7,396
Pago de impuestos	(6,142)	1,828
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>73,757</u>	<u>33,950</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de activo fijo	232	-
Pagos por compra de intangibles	(16,023)	(5,384)
Desembolso por inversión en subsidiaria	(27,000)	-
Pagos por compra de activos fijos	(25,026)	(10,105)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(67,817)</u>	<u>(15,489)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos	94,211	142,029
Amortización de préstamos	(102,567)	(151,437)
Pago de intereses	(1,733)	(1,735)
Amortización de préstamos de partes relacionadas	-	(2,061)
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(10,089)</u>	<u>(13,204)</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(4,149)	5,257
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	7,908	2,651
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>3,759</u>	<u>7,908</u>
Transacciones que no representan flujo de efectivo		
Activos adquiridos mediante arrendamiento financiero	23,469	2,746

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 37 forman parte de los estados financieros separados.

GMD S.A.

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

1 INFORMACION GENERAL

a) Constitución y operaciones -

GMD S.A. (en adelante el Compañía) se constituyó el 30 de mayo de 1985, es una subsidiaria de Graña y Montero S.A.A., quien posee el 89.04% de su capital social y su actividad principal consiste en proveer soluciones en tecnología de la información para el mercado corporativo peruano, buscando favorecer los objetivos empresariales de sus clientes. Para atender la demanda de sus clientes, GMD S.A. está dividida en tres áreas de negocio, que son: a) soluciones de tecnología (venta de productos y outsourcing de tecnología), b) solución de negocios (BPO, software factory y ASP) y c) consultoría. En adición presta servicios de mantenimiento de sistemas de información computarizados, así como la venta de equipos de procesamiento electrónico de datos.

Su domicilio legal es Av. Petit Thouars Nro.4951 Miraflores.

b) Consorcios -

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de los consorcios en los cuales participa como consorciante y en los que posee control mancomunado (Acuerdos conjuntos). Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los consorcios son los siguientes:

Principales acuerdos conjuntos (Operaciones conjuntas) -

<u>Operaciones conjuntas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
GMD S.A.		
-Consortio Fabrica de Software	50.00%	50.00%
-Consortio Gestión de Procesos. Electorales	50.00%	50.00%
-Consortio Procesos Digitales	43.65%	43.65%
-Consortio GMD S.A. - Indra S.A.	50.00%	50.00%
-Consortio The Louis Berger Group Inc.- GMD	66.45%	66.45%
-Consortio GMD - Cosapi Data	70.00%	70.00%
-Consortio Lima Actividades Sur	50.00%	50.00%
-Consortio GMD - PMC	99.00%	99.00%

• *Consortio Fábrica de Software -*

La Compañía mantiene un contrato de consorcio con la empresa Indra Perú S.A., con el objeto de ejecutar el contrato de prestación de servicios correspondiente a la adjudicación de menor cuantía N°0019-2012-SUNAT/2G3500 - Primera Convocatoria para la ejecución del servicio de contratación del Consortio Fábrica de Software, convocado por la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria - SUNAT. Dicho contrato fue suscrito el 10 de agosto de 2012. Al 31 diciembre del 2014 los ingresos del Consortio ascienden a S/. 7,028,000 (S/. 4,982,000 en 2013).

- *Consortio Gestión de Procesos Electorales -*

La Compañía mantiene un contrato asociativo con la empresa Cosapi Data S.A., suscrito en julio de 2010, con el objeto de prestar servicios de habilitación, acondicionamiento y logística, convocados por la Oficina Nacional de Procesos Electorales (ONPE) para el proceso de las Elecciones Municipales Regionales y Municipales 2010. Al 31 diciembre del 2014 los ingresos del Consorcio ascienden a S/. 14,943,000 (S/. 5,486,000 en 2013).

- *Consortio Procesos Digitales -*

La Compañía mantiene un contrato asociativo con las empresas Centro de Riesgos Comerciales S.A.C., GSD S.A.C., Cosapi Data S.A. y Cybersec Consult S.A. suscrito en enero de 2011, con el objeto de proveer el servicio de micro grabación de documentos del archivo de ORCINEA y archivo de planillas, según adjudicación de menor cuantía N°0042-2010, convocado por la Oficina de Normalización Previsional (ONP). Al 31 diciembre del 2014 los ingresos del Consorcio ascienden a S/. 1,506,000 (S/. 7,024,000 en 2013).

- *Consortio GMD S.A. - Indra S.A. -*

La Compañía mantiene un contrato asociativo con la empresa Indra Perú S.A. suscrito en abril de 2011, con el objeto de proveer el servicio de administración, archivo y custodia de expedientes, según adjudicación de menor cuantía N°0008-2011, convocado por la Oficina de Normalización Previsional (ONP). Al 31 diciembre del 2014 los ingresos del Consorcio ascienden a S/. 11,460,000 (S/. 14,610,000 en 2013).

- *Consortio The Louis Berger Group Inc.- GMD -*

La Compañía mantiene un contrato asociativo con la empresa The Louis Berger Group Inc. suscrito en febrero de 2011, con el objeto de proveer la Solución Informática del Sistema Integrado de Administración Financiera del Sector Público del Perú SIAF-SP. Al 31 diciembre del 2014 los ingresos del Consorcio ascienden a S/. 78,000 (no presenta ingresos en el 2013).

- *Consortio GMD - Cosapi Data -*

La Compañía mantiene un contrato asociativo de consorcio con la empresa Cosapi Data S.A. en que se adjudicó el Concurso Público N° 009-2012- RENIEC "Contratación de Servicio de Soporte, Mantenimiento de Garantía de los componentes de infraestructura, hardware y software de la planta de certificación digital PKI y servicio de mesa de ayuda de tercer nivel para la planta de certificación digital PKI", convocado por el Registro Nacional de Identificación y Estado Civil - RENIEC. Dicho contrato fue suscrito el 4 de octubre de 2012. Al 31 diciembre del 2014 los ingresos del Consorcio ascienden a S/. 1,270,000 (S/. 1,320,000 en 2013).

- *Consortio Lima Actividades Comerciales Sur -*

La Compañía mantiene un contrato asociativo con la empresa GyM S.A. suscrito en octubre de 2010, con el objeto de prestar servicios de Instalación de Medidores, Mantenimiento Inicial, Acciones Coercitivas y Gestión Comercial que les subcontrate el Consorcio Lima Actividades Comerciales. En este consorcio la Compañía participa en un 50%.

Actualmente el Consorcio se encuentra en proceso de liquidación.

- **Consortio GMD - PMC -**

La Compañía mantiene un contrato asociativo con la empresa PM Consultant Latam S.A.C. suscrito el 29 de enero de 2014, con el objeto de proveer el servicio tecnológico del personal de ONP, realizar la consultoría sobre los procesos de gestión de catálogo de servicios. Al 31 de diciembre del 2014 los ingresos del Consorcio ascienden a S/. 2,619,000.

- c) **Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros separados de GMD S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y del Directorio el 27 de marzo de 2015, el que los someterá a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas. Los estados financieros separados de GMD S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones CINIIF emitidos por el IASB.

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

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

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

2.2 Inversión en subsidiarias y acuerdos conjuntos -

- a) **Subsidiarias -**

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la inversión que mantiene la Compañía en sus subsidiarias se registra al costo.

b) Acuerdos conjuntos -

De acuerdo a la NIIF 11, las inversiones en acuerdos conjuntos son clasificadas como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos dependiendo de los derechos contractuales y obligaciones de cada inversionista. La Compañía ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y ha determinado que corresponden a operaciones conjuntas.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto por el que las partes tienen control conjunto del acuerdo, tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo. Cada parte reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos y su parte en algún activo y pasivo mantenido conjuntamente, así como todo ingreso o gasto surgido de la operación conjunta.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

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

b) Transacciones y saldos -

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

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

2.4 Activos financieros -

Clasificación -

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

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

Reconocimiento y medición -

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

2.5 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible que permita compensarlos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente. El derecho legalmente exigible no debe ser contingente a eventos futuros y debe ser exigible en el curso ordinario del negocio y en algún evento de incumplimiento o insolvencia de la Compañía o de la contraparte.

2.6 Deterioro de activos financieros -

Activos registrados al costo amortizado

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

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

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

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.7 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista con vencimiento de tres meses o menos.

2.8 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes sustancialmente por los diferentes servicios y venta de bienes que realiza la Compañía. Si se esperan cobrar en un año o menos (o durante el ciclo operativo normal del negocio si fuera mayor) se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro.

2.9 Inventarios -

Los inventarios (suministros) se valorizan a su costo de adquisición o su costo de reposición, el que resulte menor. El costo se determina sobre la base del método promedio ponderado, excepto en el caso de existencias por recibir que se determina mediante el método de identificación específica.

2.10 Instalaciones, mobiliario y equipo -

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

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

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

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

	<u>Años</u>
Instalaciones	10
Equipos diversos	10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	3 a 5

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre el valor de venta y sus valores en libros y se reconocen en Otros ingresos (gastos) del estado de resultados.

2.11 Activos intangibles -

a) Plusvalía mercantil -

La plusvalía mercantil proviene de la adquisición de subsidiarias y representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables a la fecha de adquisición.

La plusvalía mercantil adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía mercantil, para efectos de realizar las pruebas de deterioro.

Cada unidad o grupo de unidades a las que se le asigna la plusvalía mercantil representa el nivel más bajo dentro de la entidad a la que la plusvalía mercantil es monitoreada para fines de gestión interna. La plusvalía mercantil es monitoreada a nivel de segmentos operativos.

La plusvalía mercantil se prueba anualmente por deterioro o con más frecuencia si existen indicadores potenciales de deterioro y se registra al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. El valor en libros de la plusvalía mercantil es comparado con el valor recuperable, que es el mayor valor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier deterioro es reconocido inmediatamente como un gasto y no puede ser revertido posteriormente.

b) Licencias de programas de cómputo -

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Las licencias tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar el costo de las licencias a resultados en el término de su vida útil estimada, que podría variar entre 3 y 5 años.

c) Software generado internamente y gastos de desarrollo

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de software identificable y único que controla la Compañía se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el software de modo que podrá ser usado;
- La gerencia tiene la intención de terminar el software y de usarlo o venderlo;
- Se tiene la capacidad para usar o vender el software;
- Se puede demostrar que es probable que el software generará beneficios económicos futuros;
- Se tiene los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del software que permita su uso o venta; y
- El gasto atribuible al software durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Los costos directos que se capitalizan como parte del costo de software incluyen los costos de los empleados que desarrollan los software y una porción de los costos indirectos correspondientes.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo se reconocen en resultados y no se reconocen como un activo en periodos subsiguientes. Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas las que no exceden de tres años.

2.12 Deterioro de activos no financieros -

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

2.13 Otros pasivos financieros -

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

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

2.15 Costos de endeudamiento -

Los costos de endeudamiento generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales son activos que necesariamente toman un período sustancial para alcanzar su condición de uso, son agregados al costo de dichos activos hasta que en dicho período los activos estén sustancialmente listos para su uso.

El ingreso obtenido en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos calificados se deduce de los costos de endeudamiento elegibles para su capitalización. Todos los demás costos de endeudamiento son reconocidos en resultados en el período en el cual han sido incurridos.

2.16 Cuentas por pagar comerciales -

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

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

2.17 Beneficios a los empleados -

a) Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base de las disposiciones legales vigentes. La participación de los trabajadores en las utilidades equivale a 5% de la materia imponible determinada por cada Compañía, de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente.

b) Gratificaciones -

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

c) Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año.

La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

d) Vacaciones -

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

2.18 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido.

El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

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

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. Impuestos diferidos pasivos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; o si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o gravable. El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

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

El impuesto a la renta diferido se determina sobre las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto por el impuesto diferido pasivo si la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales es controlada por la Compañía y, además, es probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible.

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

2.19 Otras provisiones -

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

Las obligaciones contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se puede medir de manera confiable. Los activos contingentes no se reconocen, y se exponen sólo si es probable que la Compañía genere un ingreso de beneficios económicos en el futuro.

2.20 Capital emitido -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.21 Reconocimiento de ingresos -

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

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

a) Ingresos por servicios prestados -

Los ingresos por servicios basados en contratos, se reconocen por el método de grado de avance que requiere estimar el margen final de los trabajos. La proyección de estos márgenes lo determina la Gerencia sobre la base de sus presupuestos de ejecución y se ajustan periódicamente con la finalidad de usar información actualizada que refleja el desempeño real en los trabajos. Adicionalmente existen contratos en donde los ingresos se reconocen a medida que se devengan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan, independientemente del momento en que se perciben.

b) Venta de bienes -

Los ingresos procedentes de venta de bienes se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se realiza la venta, es decir cuando el bien es entregado y se transfieren al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. Las resoluciones de contratos por ventas del período, en caso de ser aplicable, se registran disminuyendo las ventas y el costo de ventas del período.

c) Ingreso por dividendos -

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando existe el derecho a recibir el pago del mismo.

2.22 Arrendamientos -

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

Los arrendamientos de inmuebles en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otras cuentas por pagar a largo plazo.

El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los equipos adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian a lo largo de su vida útil o en el período del arrendamiento, el menor.

2.23 Distribución de dividendos -

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

2.24 Pasivos y activos contingentes -

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

2.25 Normas, modificaciones e interpretaciones -

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

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

- Modificación a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" Esta enmienda aclara que el derecho de la compensación no debe estar supeditado a un evento futuro. También debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal de los negocios, así como en caso de impago, insolvencia o quiebra. La enmienda también considera los mecanismos de solución. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.
- Modificaciones a la NIC 36, "Deterioro de activos". Esta enmienda elimina ciertos requerimientos de revelación referentes a: a) eliminar el requerimiento de revelar el valor recuperable cuando una unidad generadora de efectivo (UGE) contiene plusvalía mercantil o activos intangibles de vida indefinida, pero que no ha sido deteriorado; b) revelar el valor recuperable de un activo o UGE cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocida o extornada y c) revelaciones detalladas sobre cómo el valor razonable menos los costos de venta ha sido medido cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocido o extornada. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.
- Modificaciones a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" Esta enmienda requiere que se descontinúe la contabilidad de cobertura cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido, a no ser que el reemplazo o la incorporación de un instrumento de cobertura en otro instrumento de cobertura es parte de la estrategia de cobertura documentada por la entidad. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.
- IFRIC 21, 'Gravámenes', establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo. La Compañía no está sometido actualmente a gravámenes significativos por lo que el impacto en la Compañía no es significativo.

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

- b) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía en el 2014
- NIIF 9, "Instrumentos financieros", se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se publicó en julio de 2014, la que sustituye a la guía de la NIC 39, que se refiere a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición de activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y el valor razonable a través de resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requieren inversiones en instrumentos de renta variable a medir a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable en ORI (no reciclable). Se plasma un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizadas en la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios de clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito en otro resultado integral, para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 refleja los requisitos para la eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura. Requiere una relación económica entre el instrumento y elemento de cobertura cubierta, como la "relación de cobertura" para ser el mismo que la gerencia utiliza realmente para fines de gestión de riesgos. La documentación sigue siendo necesaria, pero es diferente a la que actualmente indica la NIC 39. La norma es aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, es permitida la adopción anticipada. La Compañía aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9.
 - NIIF 15, "Los ingresos procedentes de contratos con clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece las políticas de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de efectivo derivadas de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la capacidad para dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. La norma sustituye a la NIC 18 "Ingresos" y NIC 11 "Contratos de construcción" y las interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 enero 2017 y se permite su aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15, cuya aplicación se espera no tenga un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos.
 - Modificación a la NIC 27 "Estados financieros separados", al respecto se señala que los estados financieros separados son aquellos presentados por una entidad en la que puede elegir contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al: a) Costo b) bajo la NIC 39 (NIIF 9) ; o c) usando el Método de Participación Patrimonial (MPP) descrito en la NIC 28. Por otra parte, los estados financieros separados son aquellos que se preparan en adición a: a) estados financieros consolidados de una entidad con subsidiarias; o, b) estados financieros que preparan una entidad con subsidiarias pero si mantiene inversiones en asociadas o acuerdos conjuntos que se contabilizan aplicando el MPP de acuerdo con la NIC 28. Asimismo, los dividendos procedentes de una subsidiaria, negocio conjunto o asociada son reconocidos en los estados financieros separados de una entidad cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos. Los dividendos son reconocidos en resultados a menos que la entidad elija el MPP, en cuyo caso el dividendo es reconocido como una reducción del valor en libros de la inversión. Esta modificación es aplicable a partir del 1 de enero de 2016 y se permite su aplicación anticipada. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha decidido no adoptar anticipadamente esta modificación y mantiene la inversión en su subsidiaria al costo.

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

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

La administración de riesgos financieros es llevada a cabo por la Gerencia bajo instrucciones del Directorio de la Compañía.

La Gerencia gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, y para la inversión de los excedentes de liquidez así como de riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

3.1 Factores de riesgo financiero -

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

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de cambio derivado de transacciones a nivel local efectuadas en moneda extranjera. Esta exposición está concentrada sustancialmente a las fluctuaciones del dólar estadounidense.

A fin de reducir esta exposición se realizan esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda extranjera. Cabe precisar que la Gerencia ha aprobado alternativamente una política para la utilización de instrumentos derivados para la protección del riesgo cambiario, sin embargo a la fecha no ha considerado necesario efectuar este tipo de transacciones.

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	53	467
Cuentas por cobrar comerciales	3,340	8,670
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	843	519
Otras cuentas por cobrar	136	106
	<u>4,372</u>	<u>9,762</u>
Pasivo		
Obligaciones financieras	1,346	3,293
Cuentas por pagar comerciales	10,696	2,740
Cuentas por pagar a partes relacionadas	61	-
Otras cuentas por pagar	228	483
	<u>12,331</u>	<u>6,516</u>
(Pasivo) activo neto	<u>(7,959)</u>	<u>3,246</u>

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.989 por US\$1 para los activos y pasivos (S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013).

La diferencia de cambio por el periodo terminado al 31 de diciembre está conformada como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	3,494	7,621
Pérdida por diferencia de cambio	(4,768)	(10,230)
Pérdida por diferencia de cambio, neta	(1,274)	(2,609)

La Gerencia ha establecido una política que requiere la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. A fin de reducir esta exposición se realizan esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda extranjera. Cabe precisar que la Gerencia ha aprobado alternativamente una política para la utilización de instrumentos derivados para la protección del riesgo cambiario, sin embargo a la fecha no ha considerado necesario efectuar este tipo de transacciones.

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/.0.13 millones (S/.0.27 millones a diciembre 2013), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos.

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de sus obligaciones financieras a largo plazo. Las obligaciones financieras a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Las obligaciones financieras a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Compañía es mantener endeudamiento en instrumentos que devengan tasas de interés fijas.

Los ingresos y flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

La Compañía no tiene activos significativos que devenguen intereses. La Gerencia de la Compañía considera que no es relevante presentar análisis de sensibilidad considerando que las tasas de interés de su financiamiento son fijas.

b) Riesgo de crédito -

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

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

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. En ese sentido, la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas.

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

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

	<u>Menos de 1</u> <u>año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Obligaciones financieras (excepto Arrendamientos financieros)	13,632	-	13,632
Arrendamientos financieros	4,921	23,603	28,524
Cuentas por pagar comerciales	39,618	-	39,618
Cuentas por pagar entre relacionadas	12,858	30,033	42,891
Otras cuentas por pagar	<u>22,510</u>	<u>19,603</u>	<u>42,113</u>
	<u>93,539</u>	<u>73,239</u>	<u>166,778</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Obligaciones financieras (excepto Arrendamientos financieros)	19,706	-	19,706
Arrendamientos financieros	3,459	6,091	9,550
Cuentas por pagar comerciales	23,852	-	23,852
Cuentas por pagar entre relacionadas	12,672	-	12,672
Otras cuentas por pagar	<u>18,699</u>	<u>-</u>	<u>18,699</u>
	<u>78,388</u>	<u>6,091</u>	<u>84,479</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Total obligaciones financieras	42,156	28,776
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(3,759)	(7,908)
Deuda neta	38,397	20,868
Patrimonio	<u>44,870</u>	<u>40,105</u>
Total capital	<u>83,267</u>	<u>60,973</u>
Ratio de apalancamiento	<u>46.11%</u>	<u>34.22%</u>

Durante el año 2014 la Compañía incrementó su nivel de endeudamiento para cubrir necesidades comerciales de acuerdo al plan de inversión. La Gerencia considera que este nivel de endeudamiento es adecuado para la capacidad de generación de liquidez de la Compañía.

3.3 Estimación del valor razonable -

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

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

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

a) Evaluación del deterioro de la plusvalía mercantil -

La Compañía evalúa anualmente si la plusvalía mercantil derivada de la adquisición de subsidiarias ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.11. El valor recuperable de las UGE ha sido determinado en función del cálculo de sus valores en uso. Esta evaluación requiere el uso del juicio profesional de la Gerencia para analizar los indicadores que podrían señalar deterioro así como el uso de estimaciones para la determinación del valor en uso, que incluye la elaboración de flujos de caja futuros, la proyección de factores económicos, así como la elección de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo.

El valor en uso normalmente se determina sobre la base de los flujos de efectivo futuros estimados y descontados. La determinación de si un activo se ha desvalorizado y cuánto, involucra estimados de la Gerencia sobre temas altamente inciertos, tales como: los precios futuros de commodities, el efecto de la inflación en los gastos operativos, las tasas de descuento, los perfiles de consumo y las perspectivas respecto a las condiciones de oferta y demanda del mercado, entre otros.

Si la Compañía experimentara una caída significativa en ingresos o un aumento drástico en los costos o cambios en otros factores, el valor razonable de las unidades de negocios podría disminuir. Si la Gerencia determina que los factores que reducen el valor razonable de las unidades de negocios son permanentes, estos factores económicos serán tomados en consideración para determinar el valor recuperable de las estas unidades de negocios y, por lo tanto, es posible que la plusvalía mercantil sea afectada, lo cual podría dar lugar a que se castigue la plusvalía mercantil.

De acuerdo con las evaluaciones efectuadas por la Gerencia de la Compañía, no se ha requerido el reconocimiento de pérdidas por deterioro de la plusvalía mercantil, debido a que el valor recuperable de las UGE sujetas a evaluación es sustancialmente mayor que sus valores en libros.

Los principales supuestos son el margen bruto, la tasa de crecimiento y la tasa de descuento que se incluyen en la Nota 11. La Compañía efectuó un análisis de sensibilidad sobre el margen bruto y la tasa de descuento que se incluye a continuación.

i) Margen bruto

El valor razonable de la Compañía está significativamente por encima de su valor en libros y si el margen bruto fuera ajustado representando una reducción de 300 puntos básicos (3%), el valor razonable sería 17.25% más alto que el valor en libros y si el margen bruto fuera ajustado representando un aumento de 300 puntos básicos (3%); el valor razonable sería 17.12% más alto que el valor en libros. En todo caso, la plusvalía mercantil seguiría estando por encima del valor en libros aun si ocurriera una caída significativa en el margen bruto de la Compañía y ella no tendría que reconocer ninguna desvalorización en la plusvalía mercantil.

ii) Tasa de descuento

El valor razonable de la Compañía está significativamente por encima de su valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando una reducción de 300 puntos básicos (3%), el valor razonable sería 32.67% más alto que el valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando un aumento de 300 puntos básicos (3%); el valor razonable sería 19.70% más alto que el valor en libros. En todo caso, la Compañía seguiría estando por encima del valor en libros aun si ocurriera una caída significativa en el margen bruto de la Compañía y ella no tendría que reconocer ninguna desvalorización en la plusvalía mercantil.

b) Impuesto a la renta -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos corrientes requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos por las observaciones en auditorías tributarias cuando corresponde el pago de impuestos adicionales, las diferencias impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

El impuesto a la renta diferido activo es revisado a cada fecha de reporte a fin de determinar la recuperabilidad de estos importes. Los impuestos a la renta diferidos activo y pasivos no son descontados.

El cálculo del impuesto a la renta corriente que determina la Compañía resulta de la aplicación de las normas tributarias vigentes y no incluyen provisiones estimadas que generen en un futuro diferencias con respecto a las revisiones fiscales. En tal sentido la Compañía no considera necesario efectuar una revelación de sensibilidad que simule variaciones en el cálculo, siendo que, en el caso se presente alguna diferencia, ésta no sería material en relación a los resultados de los estados financieros consolidados.

c) Reconocimiento de ingresos -

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

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Entidades en las que la Compañía mantiene menos del 50%

La Compañía posee una subsidiaria directa en la que tiene control incluso con menos del 50% de los derechos de voto. Esta subsidiaria está principalmente relacionada al negocio de concesión de la operación de la unidad de recaudo del sistema integrado de transporte público de Lima encargada por la Municipalidad Metropolitana de Lima, conjuntamente con su matriz, en las que la Compañía sólo tiene una participación el 30%, tiene el poder de afectar las actividades que tienen mayor impacto en los retornos de la subsidiaria.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activos según estado de situación financiera		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Efectivo y equivalente de efectivo	3,759	7,908
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, excluye anticipos a proveedores	83,380	56,751
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>6,094</u>	<u>8,268</u>
	<u>93,233</u>	<u>72,927</u>
Pasivos según estado de situación financiera		
Otros pasivos financieros:		
- Obligaciones financieras	13,632	19,706
- Arrendamientos financieros	28,524	9,070
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (excluye pasivos no financieros)	88,094	42,551
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>42,891</u>	<u>12,672</u>
	<u>173,141</u>	<u>83,999</u>

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

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

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo y equivalente de efectivo		
Banco de Crédito del Perú (A+)	844	3,781
Banco Continental (A+)	669	1,242
Banco Scotiabank (A)	27	45
Banco Interbank (A)	31	4
Citibank (A)	13	16
Banco de la Nación (A)	1,966	2,492
Otros menores	148	280
	<u>3,698</u>	<u>7,860</u>

La calidad crediticia de los clientes se evalúa en tres categorías:

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

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

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Caja y fondos fijos	61	48
Cuentas corrientes	3,698	7,860
	<u>3,759</u>	<u>7,908</u>

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por cobrar	43,867	32,863
Derechos pendientes de facturación	28,693	19,182
	<u>72,560</u>	<u>52,045</u>

El valor razonable de las cuentas por cobrar es similar a su valor nominal debido a que su periodo promedio de cobro es menor a los 112 días.

Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses. Los derechos pendientes de facturación corresponden a la provisión de ingresos por servicios prestados en las diversas áreas del negocio cuya facturación se encuentra pendiente de facturación al cierre del ejercicio.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Vigentes	45,267	42,563
Vencidas hasta 30 días	2,276	4,475
Vencidas mayores a 30 días y hasta 180 días	18,786	1,972
Vencidas mayores a 180 días	<u>6,231</u>	<u>3,035</u>
	<u>72,560</u>	<u>52,045</u>

La Gerencia considera que no existe riesgo de deterioro en las cuentas por cobrar comerciales.

8 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones entre partes relacionadas -

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Venta de bienes y servicios -		
Bienes:		
- Matriz.	211	25
- Relacionadas	<u>2,134</u>	<u>1,417</u>
	<u>2,345</u>	<u>1,442</u>
Servicios:		
- Matriz	1,428	1,140
- Relacionadas	<u>2,296</u>	<u>1,356</u>
	<u>3,724</u>	<u>2,496</u>
	<u>6,069</u>	<u>3,938</u>
Adquisición de servicios -		
- Matriz	<u>5,623</u>	<u>6,408</u>

b) Compensación de la gerencia clave -

La gerencia clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave en el 2014 ascendió a S/.4.45 millones (S/.5.4 millones en el 2013).

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

	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/.000</u>
Matriz	-	42,891	-	12,672
Relacionadas:				
Préstamos a la gerencia clave	-	-	-	-
GyM S.A.	2,957	-	1,888	-
Gestión de Soluciones Digitales S.A.C	25	-	1,017	-
GMI S.A.	323	-	581	-
GMP S.A.	258	-	75	-
CAM Chile	-	-	-	-
CAM Perú S.A.	-	-	54	-
Norvial S.A.	-	-	-	-
Otras relacionadas	2,531	-	4,653	-
	<u>6,094</u>	<u>42,891</u>	<u>8,268</u>	<u>12,672</u>
No Corriente	-	(30,033)	-	-
Corriente	<u>6,094</u>	<u>12,858</u>	<u>8,268</u>	<u>12,672</u>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y vencen un mes después de la fecha de la venta. Estas cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han hecho provisiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de adquisición de servicios y vencen un mes después de la fecha de adquisición. Estas cuentas no devengan intereses.

Al 31 de diciembre la Compañía mantiene un préstamo por S/.30 millones con la matriz, la cual devenga a una tasa de interés de 5.67%, no cuenta con garantías específicas y tiene vencimiento no corriente.

9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Préstamos por cobrar	6,522	3,228
Impuestos pagados por anticipado	2,554	3,716
Diversas	4,389	1,685
Total otras cuentas por cobrar	<u>13,465</u>	<u>8,629</u>
No corriente	-	(1,937)
Corriente	<u>13,465</u>	<u>6,692</u>

10 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

El cuadro a continuación detalla las subsidiarias de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las asociadas enumeradas a continuación cuentan con un capital social de acciones comunes que son mantenidas directamente por la Compañía.

Entidad	Tipo de acción	Participación en el capital		Valor en Libros	
		2014 %	2013 %	Al 31 de diciembre de 2014 S/.000	2013 S/.000
Subsidiarias					
Recaudo Lima S.A.	Común	30.00	-	27,000	-
Gestión de Soluciones Digitales S.A.C.	Común	99.99	99.99	4,361	4,361
				<u>31,361</u>	<u>4,361</u>

Recaudo Lima S.A. -

Entidad dedicada al negocio de concesión de la operación de unidad de recaudo del sistema integrado de transporte público de Lima encargada por la Municipalidad Metropolitana de Lima.

Gestión de Soluciones Digitales S.A. -

Entidad cuya actividad principal consiste en dedicarse directa e indirectamente a la conversión y procesamiento de imágenes documentarias, así como a la consulta electrónica de imágenes convertidas y almacenadas.

11 INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta instalaciones, mobiliario y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

	Instala- ciones S/.000	Equipos diversos S/.000	Unidades de transporte S/.000	Muebles y enseres S/.000	Obras en curso S/.000	Total S/.000
Al 1 de enero de 2013						
Costo	17,375	68,879	1,287	1,145	2,545	91,231
Depreciación acumulada	(5,438)	(56,005)	(855)	(476)	-	(62,774)
Costo neto	<u>11,937</u>	<u>12,874</u>	<u>432</u>	<u>669</u>	<u>2,545</u>	<u>28,457</u>
Costo neto inicial	11,937	12,874	432	669	2,545	28,457
Adiciones	154	9,594	471	213	2,419	12,851
Transferencia a activo intangibles y reclasificaciones	(1,297)	1,297	-	-	-	-
Costo – baja de activos	(175)	(6,405)	(4)	(18)	-	(6,602)
Cargo por depreciación	(1,408)	(7,905)	(252)	(233)	-	(9,798)
Depreciación por deducciones por ventas	165	6,153	2	12	-	6,332
Costo neto final	<u>9,376</u>	<u>15,608</u>	<u>649</u>	<u>643</u>	<u>4,964</u>	<u>31,240</u>
Al 31 de diciembre de 2013						
Costo	16,057	73,365	1,754	1,340	4,964	97,480
Depreciación acumulada	(6,681)	(57,757)	(1,105)	(697)	-	(66,240)
Costo neto	<u>9,376</u>	<u>15,608</u>	<u>649</u>	<u>643</u>	<u>4,964</u>	<u>31,240</u>
Costo neto inicial	9,376	15,608	649	643	4,964	31,240
Adiciones	13,306	25,602	317	253	9,059	48,537
Transferencia a Activo intangibles y reclasificaciones	-	(414)	-	-	414	-
Costo – baja de activos	(139)	(5,539)	(503)	(17)	-	(6,198)
Cargo por depreciación	(1,519)	(9,780)	(248)	(186)	-	(11,733)
Depreciación por deducciones por ventas	14	4,171	333	9	-	4,527
Costo neto final	<u>21,038</u>	<u>29,648</u>	<u>548</u>	<u>702</u>	<u>14,437</u>	<u>66,373</u>
Al 31 de diciembre de 2014						
Costo	29,224	93,014	1,568	1,576	14,437	139,819
Depreciación acumulada	(8,186)	(63,366)	(1,020)	(874)	-	(73,446)
Costo neto	<u>21,038</u>	<u>29,648</u>	<u>548</u>	<u>702</u>	<u>14,437</u>	<u>66,373</u>

Al 31 de diciembre de 2014 las adiciones en instalaciones comprenden principalmente los desembolsos efectuados para el nuevo centro de Operaciones Tecnológicas (COT). Asimismo las adiciones en equipo de cómputo fueron realizadas para dar soporte a ONP, SUNARP, ONPE (elecciones municipales) y servicios de Hosting.

b) El gasto por depreciación al 31 diciembre de 2014 y 2013 se ha distribuido en el estado de resultados como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Costo de servicios prestados (Nota 18)	9,532	7,812
Gastos de administración (Nota 18)	<u>2,201</u>	<u>1,986</u>
	<u>11,733</u>	<u>9,798</u>

c) Otros -

Las instalaciones, unidades de transporte y equipos diversos, incluyen bienes en contratos de arrendamiento financiero por:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Costo	81,985	58,516
Depreciación acumulada	<u>(40,421)</u>	<u>(39,246)</u>
Valor neto en libros	<u>41,564</u>	<u>19,270</u>

12

ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento del rubro de activos intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

	Plusvalía Mercantil S/000	Licencias S/000	Proyecto certificación CMMI Nivel 3 S/000	Proyecto software Municipalidad S/000	Implemen- tación Oracle S/000	Relaciones contractuales con clientes S/000	Otros menores S/000	Total S/000
Al 1 de enero de 2013								
Costo	3,523	11,430	1,825	2,145	2,440	2,163	420	23,946
Amortización acumulada	-	(4,986)	(1,825)	(2,145)	(175)	(2,163)	(97)	(11,391)
Costo neto	3,523	6,444	-	-	2,265	-	323	12,555
Costo neto inicial								
Adiciones	-	6,444	-	-	2,265	-	323	12,555
Retiros - Costo	-	(5,268)	-	-	-	-	-	5,268
Cargo por amortización	-	(4,921)	-	-	(45)	-	-	587
Costo neto final	3,523	6,204	-	-	2,220	-	323	12,270
Al 31 de diciembre de 2013								
Costo	3,523	16,227	1,825	2,145	2,265	2,163	323	28,471
Amortización acumulada	-	(10,023)	(1,825)	(2,145)	(45)	(2,163)	-	(16,201)
Costo neto	3,523	6,204	-	-	2,220	-	323	12,270
Costo neto inicial								
Adiciones	-	6,204	-	-	2,220	-	323	12,270
Retiros - Costo	-	16,023	-	-	-	-	-	16,023
Cargo por amortización	-	(1,356)	-	-	-	-	-	(1,356)
Cargo por amortización	-	(4,966)	-	-	(1,382)	-	-	(6,348)
Costo neto final	3,523	15,905	-	-	838	-	323	20,589
Al 31 de diciembre de 2014								
Costo	3,523	30,778	1,825	2,145	2,440	2,163	420	43,294
Amortización acumulada	-	(14,873)	(1,825)	(2,145)	(1,602)	(2,163)	(97)	(22,705)
Costo neto	3,523	15,905	-	-	838	-	323	20,589

Las adiciones comprenden principalmente los desembolsos efectuados para dar soporte a ONP, SUNARP, ONPE y servicio de Hosting para Graña y Montero S.A.A.

a) Plusvalía mercantil

El 21 de diciembre de 2010, GMD S.A. adquirió el 100 % del capital de Telefónica Servicios Digitales S.A.C. (hoy Gestión de Soluciones Digitales S.A.C.), producto de esta compra, la Compañía potenció su desarrollo en el rubro de bienes y servicios informáticos.

La evaluación de deterioro de la plusvalía mercantil fue realizada por la Gerencia utilizando el valor de uso, sustentado en la capacidad de generación de caja del mismo. Los resultados de esta evaluación no determinaron deterioro del valor en libros.

Los principales criterios usados para determinar el valor en uso de los bienes y servicios informáticos son como sigue:

	<u>Año 2014</u>	<u>Año 2013</u>
Margen bruto	30.91%	31.89%
Tasa de crecimiento	0.00%	3.00%
Tasa de descuento	13.00%	22.40%

Estos criterios han sido usados para el análisis de la unidad generadora de efectivo (UGE) por un período de 5 años y considerando un valor residual de recuperación sin crecimiento.

La Gerencia determinó los márgenes brutos presupuestados con base en el desempeño y sus expectativas de desarrollo de mercado. Las tasas de crecimiento promedio ponderada usadas son consistentes con las proyecciones fijadas en la industria.

El margen bruto es el margen medio como porcentaje de ingresos ordinarios durante el periodo de presupuesto de cinco años. Se basa en los niveles actuales de margen de ventas con ajustes para reflejar incrementos esperados en el precio futuro en la prestación del servicio, que la Gerencia no espera ser capaz de pasar a los clientes a través de un incremento de precios de los bienes y servicios.

Se debe tener en cuenta que la plusvalía mercantil desde su determinación y hasta la fecha no ha sufrido deterioro en su valor.

b) La amortización se distribuye en el estado de resultados de la siguiente manera:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Costo de servicios (Nota 18)	6,010	3,232
Gastos de administración (Nota 18)	338	1,734
	<u>6,348</u>	<u>4,966</u>

13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	<u>Total</u>		<u>Corriente</u>		<u>No Corriente</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Préstamos bancarios	13,632	19,706	13,632	19,706	-	-
Arrendamiento financiero	<u>28,524</u>	<u>9,070</u>	<u>4,921</u>	<u>3,196</u>	<u>23,603</u>	<u>5,874</u>
Total obligaciones financieras	<u>42,156</u>	<u>28,776</u>	<u>18,553</u>	<u>22,902</u>	<u>23,603</u>	<u>5,874</u>

a) Préstamos bancarios -

Al 31 de diciembre de 2014 este rubro comprende préstamos bancarios en moneda nacional y extranjera destinados para capital de trabajo. Estas obligaciones tienen vencimientos corrientes, no presentan garantías específicas y devengan tasas de interés que fluctúan entre 5.12% y 7.96%.

b) Arrendamiento financiero -

Al 31 de diciembre, los pagos mínimos a efectuarse y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	6,016	3,459
Mayor a 1 año y hasta 3 años	<u>25,225</u>	<u>6,091</u>
	31,241	9,550
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(2,717)	(480)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>28,524</u>	<u>9,070</u>

El valor presente de las obligaciones por arrendamiento financiero es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	4,921	3,196
Mayor a 1 año y hasta 3 años	<u>23,603</u>	<u>5,874</u>
	<u>28,524</u>	<u>9,070</u>

c) Valor razonable de la deuda -

El valor en libros y el valor razonable del endeudamiento en la parte que corresponde al largo plazo son como sigue:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Arrendamientos financieros	<u>28,524</u>	<u>5,874</u>	<u>29,141</u>	<u>5,859</u>

Los valores razonables de los préstamos de vencimiento corriente se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando una tasas de endeudamiento de 5.91% y 4.5% al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

La Compañía tiene las siguientes líneas de crédito no utilizadas por S/.73.05 millones al 31 de diciembre de 2014 y S/.78.5 millones al 31 de diciembre de 2013.

14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

El saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por pagar	<u>39,618</u>	<u>23,852</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las facturas por pagar se originan principalmente por la prestación de servicios para soporte técnico y mantenimiento. El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales es similar a su valor razonable.

15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Préstamos terceros	32,665	4,622
Remuneraciones y participaciones por pagar	9,448	8,570
Adelantos recibidos de clientes	4,523	5,471
Diversas	<u>6,363</u>	<u>5,507</u>
	52,999	24,170
Menos: Porción no corriente	(<u>19,603</u>)	-
	<u><u>33,396</u></u>	<u><u>24,170</u></u>

Al 31 de diciembre 2014, la Compañía mantiene S/. 31,808,000 como financiamiento con proveedores, los cuales devengan a una tasa de interés entre 4.47% y 9.87% y no cuentan con garantías específicas y tienen vencimiento en diciembre de 2017.

El valor razonable del financiamiento con proveedores no difiere significativamente del valor en libros.

16 PARTICIPACION EN LAS UTILIDADES

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de las compañías que conforman la Compañía es del 5% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2014, el gasto por participación de los trabajadores corriente ascendió a S/. 0.649 millones (S/.0.865 millones al 31 de diciembre de 2013).

17 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital de la Compañía está representado por 12,814,061 acciones comunes de valor nominal S/.1 cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

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

<u>Porcentaje de participación Individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	2	1.00
De 1.01 al 50	2	10.00
De 80.01 al 100	<u>1</u>	<u>89.00</u>
	<u><u>5</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

b) Otras reservas de capital -

Este rubro comprende la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades o de reservas de libre disposición, la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios subsiguientes. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

c) Resultados acumulados -

Los dividendos que se distribuyan a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

18 GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>Costo de Servicio</u> S/.000	<u>Gastos administra- tivos</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Año 2014:			
Inventario inicial de mercaderías	867	(240)	627
Compra de mercaderías	32,458	32,458	-
Cargas de personal	90,784	15,073	105,857
Servicios prestados por terceros	35,510	4,732	40,242
Cargas diversas de gestión	21,113	4,749	25,862
Depreciación	9,532	2,201	11,733
Amortización	6,010	338	6,348
Inventario final de existencias	(1,485)	240	(1,245)
	<u>194,789</u>	<u>27,093</u>	<u>221,882</u>
Año 2013:			
Inventario inicial de mercaderías	2,128	-	2,128
Compra de mercaderías	27,648	-	27,648
Cargas de personal	81,261	12,941	94,202
Servicios prestados por terceros	33,834	8,202	42,036
Cargas diversas de gestión	14,834	-	14,834
Depreciación	7,812	1,986	9,798
Amortización	3,232	1,734	4,966
Inventario final de Existencias	(867)	240	(627)
	<u>170,122</u>	<u>24,863</u>	<u>194,985</u>

A continuación se presenta la composición de las cargas de personal:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Sueldos y salarios	58,157	47,037
Contribuciones sociales	5,472	4,497
Gratificaciones	11,171	9,102
Compensación por tiempo de servicios	6,174	5,065
Participación de los trabajadores	744	970
Vacaciones	6,071	5,020
Otros beneficios	18,068	22,511
	<u>105,857</u>	<u>94,202</u>

A continuación se presenta la composición de servicios prestados por terceros:

	Costos de servicio		Gastos de Administración	
	2014	2013	2014	2013
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Honorarios	26,368	26,227	729	3,172
Fletes	2,038	1,352	106	130
Energía y agua	637	677	365	263
Mantenimiento	438	321	1,023	656
Relaciones públicas y publicidad	145	98	114	75
Alquileres	2,051	2,564	701	726
Servicios públicos	1,383	-	-	831
Otros	2,450	1,764	1,694	3,180
	<u>35,510</u>	<u>33,834</u>	<u>4,732</u>	<u>8,202</u>

A continuación se presenta la composición de cargas diversas de gestión:

	Costos de servicio		Gastos de Administración	
	2014	2013	2014	2013
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Sanciones	10,536	5,557	-	-
Desmedros	4,071	-	-	-
Combustibles, repuestos	15	1	-	-
Seguros	247	385	333	-
Consumos	2,665	4,312	-	-
Otros	3,579	4,579	4,312	-
	<u>21,113</u>	<u>14,834</u>	<u>4,645</u>	<u>-</u>

19 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Intereses préstamos bancarios	1,072	1,381
Préstamos terceros	970	182
Intereses arrendamientos financieros	624	246
Otros	710	579
	<u>3,376</u>	<u>2,388</u>

19 IMPUESTO A LA RENTA

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

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Corriente	5,781	8,233
Diferido	(1,488)	(3,114)
	<u>4,293</u>	<u>5,119</u>

- b) El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuesto difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los resultados de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>S/.000</u>	<u>%</u>	<u>S/.000</u>	<u>%</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>8,349</u>	<u>100.00</u>	<u>12,202</u>	<u>100.00</u>
Impuesto calculado aplicando tasa teórica	<u>2,505</u>	<u>30.00</u>	<u>3,661</u>	<u>30.00</u>
Efecto de gastos no deducibles	<u>1,788</u>	<u>21.42</u>	<u>1,458</u>	<u>11.95</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>4,293</u>	<u>51.42</u>	<u>5,119</u>	<u>40.95</u>

- c) De acuerdo con la legislación vigente, los consorcios que llevan contabilidad independiente son considerados contribuyentes del Impuesto a la Renta del Régimen General, por lo que deben atribuirse íntegramente el impuesto a la renta resultante de sus operaciones comerciales.

La Administración tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización).

Los ejercicios que se encuentran abiertos a revisión por parte de la administración tributaria son detallados a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Períodos</u>
GMD S.A.	2010 al 2014
Consortio Ransa - GMD	2010 al 2014
Consortio Telefónica del Perú - GMD	2010 al 2014
Consortio Corporación TX	2010 al 2014
Consortio Gestión de Procesos Electorales	2011 al 2014
Consortio Adexus Perú - GMD	2011 al 2014
Consortio Procesos Digitales	2012 y 2014
Consortio The Louis Berger Group INC. - GMD	2012 y 2014
Consortio GMD S.A. - Indra S.A.	2012 y 2014
Consortio Lima Actividades Sur	2012 y 2014
Consortio Fábrica Software	2013 y 2014
Consortio GMD S.A. - Cosapi Data	2013 al 2014
Consortio GMD-PMC	2014

Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse los precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia opina que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

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

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

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

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

f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

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

20 COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cartas fianza por aproximadamente S/.75.86 millones y US\$ 2.29 millones (S/.30.4 millones y US\$4.1 millones al 31 de diciembre de 2013), con vencimientos corrientes, relacionadas con los contratos suscritos con sus clientes.

21 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Con fecha 3 de octubre de 2014 fuimos informados de la adjudicación de la buena pro en el Concurso Público para la concesión de la Operación de la Unidad de Recaudo del Sistema Integrado de Transporte de Lima – SIT al consorcio formado por GMD y su Matriz GyM S.A.

Encontrándonos a la espera de ser comunicados sobre la fecha de firma del contrato, recibimos el 20 de enero de 2015 el Oficio 007-2015-MML/IMPL/GG de la Municipalidad Metropolitana de Lima por el cual nos informan que el Directorio de Protransporte declaró la nulidad de la Buena Pro que nos otorgaran, retrotrayendo el proceso de Licitación Pública hasta la etapa antes de la publicación de proforma de contrato prevista en el cronograma del proceso, basado, entre otros, en el informe emitido por el Ministerio de Economía y Finanzas que indica la necesidad de que conforme a ley, ellos deban emitir opinión respecto del contrato en forma previa a la adjudicación, debido a que en este caso la Municipalidad envió dicho contrato para opinión en forma posterior a la adjudicación.

Es importante mencionar que el Backlog de la Compañía no incluye suma alguna relacionada con el contrato de recaudo en mención.

Finalmente informamos que la empresa viene analizando su situación legal frente a la decisión adoptada por la Municipalidad a efectos de decidir qué medidas tomar.