



MAS ERRAZURIZ DEL PERU S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS
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

MAS ERRAZURIZ DEL PERU S.A.C.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 28

S/.000 = Nuevo sol

US\$000 = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Mas Errázuriz del Perú S.A.C.

12 de mayo de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Mas Errázuriz del Perú S.A.C.** (una subsidiaria de Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz S.A., domiciliada en Chile), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la Nota 1 a la 19.

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 por el control interno que la Gerencia ha determinado que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos de 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 errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

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

www.pwc.com/pe

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



12 de mayo de 2015
Mas Errázuriz del Perú S.A.C.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Mas Errázuriz del Perú S.A.C.** 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.

OSWALDO APARICIO Y ASOCIADOS

Refrendado por

Patricia Mejía Montero

.....(socio)

Patricia Mejía M.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-23990

MAS ERRAZURIZ DEL PERU S.A.C.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
PASIVO Y PATRIMONIO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	11,610	9,079	11	7,656	3,221
Cuentas por cobrar comerciales	7	1,953	5,969	8	442	1,162
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	5,283	3,050	12	5,481	5,821
Cuentas por cobrar diversas		112	-		1,970	236
Suministros	9	1,940	685		15,548	10,440
Impuestos por recuperar		328	67			
Gastos contratados por anticipado		282	132			
Total activo corriente		21,508	18,982			
ACTIVO NO CORRIENTE						
Instalaciones, maquinaria y equipo	10	2,370	220		520	352
Impuesto a la renta diferido	14	1,107	71		520	352
Total activo no corriente		3,477	291	13	16,068	10,792
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar comerciales						
Cuentas por pagar a partes relacionadas						
Otras cuentas por pagar						
Provisiones						
Total pasivo corriente						
PASIVO NO CORRIENTE						
Provisiones						
Total pasivo no corriente						
Total pasivo						
PATRIMONIO						
Capital social					2,414	2,414
Reserva legal					483	483
Resultados acumulados					6,020	5,584
Total patrimonio					8,917	8,481
Total pasivo y patrimonio		24,985	19,273		24,985	19,273

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 28 forman parte de los estados financieros.

MAS ERRAZURIZ DEL PERU S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos por prestación de servicios	15	28,750	66,908
Costos por prestación de servicios	16	<u>(23,268)</u>	<u>(42,429)</u>
Utilidad bruta		5,482	24,479
(Gastos) ingresos de operación:			
Gastos de administración	16	(6,004)	(5,195)
Ingresos diversos	17	3,428	1,751
Gastos diversos		<u>(347)</u>	<u>(112)</u>
Utilidad de operación		2,559	20,923
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		505	355
Gastos financieros		(401)	(390)
Diferencia en cambio, neta		<u>148</u>	<u>724</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,811	21,612
Impuesto a la renta	14	<u>(910)</u>	<u>(4,284)</u>
Utilidad y resultado integral del año		<u><u>1,901</u></u>	<u><u>17,328</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 28 forman parte de los estados financieros.

MAS ERRAZURIZ DEL PERU S.A.C

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

	<u>Capital social</u> S/.000	<u>Reserva legal</u> S/.000	<u>Resultados acumulados</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	2,414	-	400	2,814
Adelanto de dividendos (Nota 13)	-	-	(11,661)	(11,661)
Transferencia a reserva legal	-	483	(483)	-
Resultado integral del año	-	-	17,328	17,328
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>2,414</u>	<u>483</u>	<u>5,584</u>	<u>8,481</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	2,414	483	5,584	8,481
Adelanto de dividendos (Nota 13)	-	-	(1,465)	(1,465)
Resultado integral del año	-	-	1,901	1,901
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>2,414</u>	<u>483</u>	<u>6,020</u>	<u>8,917</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 28 forman parte de los estados financieros.

MAS ERRAZURIZ DEL PERU S.A.C

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad del año		1,901	17,328
Ajustes que no afectan los flujos de efectivo:			
Depreciación	10	254	39
Amortización		-	4
Retiro de activos intangibles		-	11
Impuesto a la renta diferido	14	(1,035)	(502)
Variaciones netas de activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		4,016	(4,017)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(739)	7,647
Cuentas por cobrar diversas		(112)	
Suministros		(1,254)	572
Impuestos por recuperar		(261)	140
Gastos contratados por anticipado		(150)	119
Cuentas por pagar comerciales		4,435	(4,362)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(720)	(4,721)
Otras cuentas por pagar		(334)	3,009
Provisiones		1,902	317
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>7,903</u>	<u>15,584</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Préstamo otorgado a partes relacionadas		(6,547)	(9,903)
Cobro de préstamo otorgado a partes relacionadas		5,053	7,456
Venta de instalaciones, maquinaria y equipo		-	313
Compra de instalaciones, maquinaria y equipo	10	(2,412)	(228)
Efectivo aplicado a las actividades de inversión		<u>(3,906)</u>	<u>(2,362)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos pagados	13	(1,465)	(11,661)
Préstamos recibidos de partes relacionadas		1,872	-
Amortización de préstamos recibidos de partes relacionadas		(1,872)	-
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		<u>(1,465)</u>	<u>(11,661)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo		2,531	1,561
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>9,079</u>	<u>7,518</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>11,610</u>	<u>9,079</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 28 forman parte de los estados financieros.

MAS ERRAZURIZ DEL PERU S.A.C.

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

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Constitución y operaciones -

Mas Errázuriz del Perú S.A.C. (en adelante la Compañía) se constituyó en Perú el 6 de noviembre de 1998 como una subsidiaria de Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz S.A., una sociedad constituida en Chile, la que posee el 98.05% del capital social. Su actividad principal comprende el estudio, asesoría, cálculo, reparaciones, construcciones y montaje de obras civiles de ingeniería e industriales y demás actividades conexas. Asimismo, labores de excavación que comprenden el desarrollo, preparación y extracción de minerales, a efectos de permitir la explotación minera por parte de terceros.

b) Principales contratos -

i) Constructora JME S.A.C.

En octubre de 2010, Constructora JME S.A.C. (cuyo accionista es la Matriz de la Compañía) y Enesur S.A., suscribieron un contrato a precios unitarios cuyo objeto es el Suministro y Construcción de las Obras Civiles de la Central Hidroeléctrica Quitaracsa I. El monto de este contrato inicialmente ascendía a US\$100 millones y tenía un período de ejecución de tres años. Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto total asciende a US\$249 millones debiendo culminar en julio de 2015.

Adicionalmente, en enero de 2012 la Compañía y Constructora JME S.A.C., suscribieron un contrato, por el que la Compañía se compromete a prestar servicios de asesoramiento técnico durante el período que dure el contrato con Enersur S.A. En junio de 2012 y octubre de 2013 se firmaron adendas y se modificó la retribución pactada en el contrato original. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha obtenido ingresos por concepto de este servicio por US\$1,032,000 equivalente a S/2,931,000 (US\$1,013,000 equivalente a S/2,731,000 el 2013).

ii) Consorcio Cosapi Mas Errázuriz Perú (CME).

El 16 de agosto de 2012, la Compañía y Cosapi S.A. firmaron un contrato de constitución de un consorcio, (en adelante el Consorcio) con una participación del 50% de cada socio, para participar en forma activa, directa y conjunta en la ejecución de los contratos en proceso de adjudicación por la Compañía Anglo American Quellaveco S.A. El objeto de este contrato es combinar la experiencia y recursos para el desarrollo de las siguientes obras preliminares:

- Construcción de los portales del túnel de desvío del río Asana.
- Servicios de ingeniería y construcción de obras preliminares para el almacenamiento de aguas para la construcción.

El contrato de constitución del Consorcio, tiene una duración máxima de 35 meses y es administrado por un Comité Directivo. La contabilidad de las operaciones del Consorcio se lleva a cabo mediante la modalidad de Consorcio sin contabilidad independiente, siendo Cosapi S.A. el operador designado.

El 16 de agosto de 2012 se firmó la orden de proceder y contrato para firmas con la cual se confirma la ejecución del Consorcio en la obra de Construcción de los portales del túnel de desvío del río Asana cuyo ingreso estimado es por US\$2.6 millones. Al 31 de diciembre de 2014 se han firmado 13 modificaciones a este contrato y el total del importe del proyecto asciende a US\$14,816 millones.

El 6 de setiembre de 2012 se firma el contrato del Consorcio con Anglo American Quellaveco S.A. para la ejecución del Servicio de ingeniería y construcción de obras para el almacenamiento de aguas, cuyo importe ascendió a US\$20 millones en la etapa inicial. Al 31 de diciembre de 2013 se habían firmado 11 modificaciones a este contrato y el total del importe del proyecto ascendió a US\$43,360 millones. En 2013, la Compañía se ha atribuyó el 50% de los ingresos y gastos ejecutados de ambas obras. El ingreso total atribuido ascendió a US\$188,160 equivalente a S/.562,409. Al 31 de diciembre de 2013, el grado de avance de la obra es del 100%.

iii) Consorcio Cosapi Mas Errázuriz Perú (CME) - Desarrollo del proyecto del Túnel desvío Río Asana -

El 31 de octubre de 2013 se suscribió el contrato de constitución de consorcio celebrado entre Mas Errázuriz del Perú S.A.C. y Cosapi S.A., (en adelante el segundo Consorcio) cuya participación es del 50% cada socio, para participar en forma activa, directa y conjunta en la ejecución de los diferentes obras que el Consorcio contrate con Anglo American Quellaveco S.A. para implementar el Proyecto Quellaveco.

La contabilidad de las operaciones de este consorcio se lleva a cabo mediante la modalidad del Consorcio con contabilidad independiente. La duración de dicho contrato será la que demande la implementación del referido proyecto Quellaveco.

El 29 de octubre de 2013 se inició las operaciones de la Etapa I para el desarrollo del proyecto "Túnel desvío Río Asana, 1 frente", el plazo de duración de esta primera etapa es de 2 meses y su valor asciende a US\$2,735,000 retomando inmediatamente la Etapa II que sumado al período de la etapa I no superará los 24 meses, es decir hasta el 28 de octubre de 2015 por un valor de US\$29,961,000.

Para el año 2014 la Compañía ha consolidado el 50% de los ingresos y gastos ejecutados de esta obra. El ingreso del año asciende a US\$9,670,115 equivalente a S/.25,256,382 (US\$1,156,274 equivalente a S/.3,235,000 en 2013). El grado de avance de la obra es del 70%.

c) Continuidad de operaciones -

Las actividades de la Compañía están sujetas a la ejecución de contratos de constitución de consorcios y prestación servicios de asesoramiento técnico. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos vigentes por i) un contrato por el desarrollo del proyecto de Túnel desvío del Río Asana y ii) la prestación de servicios de asesoramiento técnico; ambos suscritos con Anglo América Quellaveco S.A. y Constructora JME, respectivamente.

d) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados para su emisión por la Gerencia General de la Compañía, y de acuerdo con la Ley General de Sociedades, estos estados financieros serán sometidos a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación. La Gerencia General de la Compañía estima que estos estados financieros al 31 de diciembre de 2014 serán probados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por la Junta General de accionistas el 8 de mayo de 2015.

e) Responsabilidad de la información -

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB vigentes a la fecha de aprobación para su emisión de estos estados financieros.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB). La información contenida en estos estados financieros individuales 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 vigentes a la fecha de estos estados financieros.

Los estados financieros individuales surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto en el caso de los activos financieros disponibles para la venta que se miden a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

2.2 Acuerdos conjuntos -

La Compañía ha aplicado la NIIF 11 a todos los 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 son operaciones conjuntas.

Una operación conjunta es un acuerdo 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 -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son remedidas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro y/o pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, en el rubro "diferencia en cambio, neta".

2.4 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado de flujos de efectivo, efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y cuentas corrientes bancarias con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos financieros -

2.5.1 Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, activos financieros a ser 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. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene activos financieros de las categorías de préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son 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. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y en efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición -

Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero en el tiempo es importante, a su costo amortizado por el método de la tasa efectiva de interés. Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.8.

2.6 Pasivos financieros -

De acuerdo con lo que prescribe la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y ii) otros pasivos financieros, la Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. La Compañía no ha designado ningún instrumento financiero pasivo como a valor razonable a través de ganancias o pérdidas.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se valorizan a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva. Los costos atribuibles a la transacción se difieren y se reconocen en resultados en el período de la obligación como parte del rendimiento del instrumento sobre la base del método de tasa efectiva de interés.

2.7 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.8 Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada periodo si es que existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o de un grupo de activos financieros. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se ha deteriorado y, en consecuencia se ha incurrido en pérdidas por deterioro, si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento que origina la pérdida") y si el evento (o eventos) que origina la pérdida tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo del activo financiero (o de un grupo de activos financieros) que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

El monto de la pérdida de activos financieros de la categoría de préstamos cuentas por cobrar corresponde a la diferencia entre el valor en libros del activo y el estimado de los flujos de efectivo futuros (excluyendo las futuras pérdidas de crédito que aún no se incurren) descontados a la tasa de interés efectiva original del instrumento. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si un préstamo devenga intereses a tasas variables, la tasa de descuento para determinar cualquier pérdida por deterioro es la tasa vigente conforme lo indique los términos contractuales del instrumento.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y si dicha disminución se relaciona objetivamente con un evento que haya ocurrido después que se reconoció dicho deterioro (como lo es una mejora en el ratio crediticio del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014, la gerencia de la Compañía ha concluido que no existen indicios de deterioro con respecto al valor en libros de sus activos financieros.

2.9 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los montos que la Compañía tiene derecho a exigir a sus clientes por los servicios prestados en el curso normal de los negocios.

Aquellas cuentas cuyo vencimiento es menor a 12 meses contados desde la fecha de los estados financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión por deterioro. Las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva cuando el valor del descuento es significativo. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar (nota 2.8).

2.10 Trabajos en curso pendientes de cobrar

Esta cuenta que se presenta formando parte de las cuentas por cobrar comerciales (Nota 7) comprende los estimados realizados por la gerencia correspondientes a los derechos por cobrar que no fueron facturados por los servicios y que aún no han sido aprobados por el cliente (Valorización por el grado de avance).

También incluye el saldo de la obra en curso que corresponde a los costos que la compañía ha incurrido relacionados a actividades futuras bajo los contratos de construcción.

2.11 Inventarios -

Los inventarios que corresponden a materiales de construcción y suministros utilizados en el desarrollo de los proyectos y en el mantenimiento de equipos, respectivamente, se registran al costo o a su valor neto de reposición el que resulte menor, sobre la base del método promedio ponderado y se incluyen en el rubro de suministros. El costo de los suministros se afecta a resultados conforme se consumen.

La provisión para desvalorización de estas partidas se estima sobre la base de análisis específicos que realiza la Gerencia sobre su rotación. Si se identifica que el valor en libros de materiales y suministros excede su valor de reposición, la diferencia se carga a resultados en el ejercicio en el que se determina esta situación. La Gerencia considera que a la fecha de los estados financieros no se requiere constituir provisiones adicionales a las reconocidas en los estados financieros para cubrir pérdidas por obsolescencia.

2.12 Instalaciones, maquinaria y equipo -

Estos activos se registran a su costo histórico menos su depreciación acumulada y, de ser el caso, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas, es decir su precio de compra y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia.

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

La depreciación de estos activos se determina por el método de línea recta para asignar su costo en el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	10
Maquinaria y equipos diversos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4

En la determinación del valor a depreciar la Compañía no deduce el valor residual por considerar que éste es irrelevante respecto del costo del activo. Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y sus valores en libros y se reconocen en el rubro Ingresos diversos/gastos diversos en el estado de resultados integrales. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación se revisan de forma anual.

2.13 Cuentas por pagar comerciales -

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

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, si el efecto del costo del dinero en el tiempo es importante, se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.14 Beneficios a los empleados -

a) Gratificaciones -

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

b) Compensación de tiempo de servicios -

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

c) 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.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados.

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida de que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado de situación financiera y se reduce en la medida en que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido.

2.16 Capital -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

2.17 Reconocimiento de ingresos -

La medición de los ingresos de actividades ordinarias debe hacerse utilizando el valor razonable del pago recibido o por recibir, derivado de los mismos. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

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

a) Ingresos por actividades de construcción -

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

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

En relación a servicios que han sido prestados pero no facturados, debido a la falta de aprobación por parte de los propietarios, la Compañía reconoce un ingreso con un aumento a 'Cuentas por cobrar comerciales - Facturas por emitir'.

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

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

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

b) Ingresos por servicios -

Los ingresos por servicios prestados se reconocen en el período contable en el que se prestan, con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una porción del total de los servicios a ser brindados.

2.18 Costos de contratos de construcción -

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

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

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

Las variaciones en el contrato respecto del trabajo, demandas y pagos de incentivos se consideran como ingreso del contrato en la medida de que éstos hayan sido acordados con el cliente y de que se puedan medir confiablemente.

2.19 Distribución de dividendos -

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

2.20 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 se revelan sólo si es probable su realización.

2.21 NIIF que no están vigentes en 2014 que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía -

Las NIIF o CINIF vigentes por primera vez en el año 2014 no han tenido impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas vigentes para los estados financieros anuales que se inicien al o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 9, "Instrumentos financieros", que cubre aspectos de clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009, octubre de 2010 y octubre 2013 y reemplaza las secciones de la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición* relacionados con la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en su reconocimiento inicial en dos categorías de medición: activos financieros medidos a valor razonable y activos financieros medidos al costo amortizado, en función del modelo de negocio utilizado por la entidad para administrar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Con relación a los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales y no, en el estado de resultados integrales, a menos de que esto cree una divergencia contable. La aplicación de esta NIIF aún no tiene fecha establecida; sin embargo, se estima que sería a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 15, "Reconocimiento de ingresos provenientes de contratos con clientes", la cual reemplaza la NIC 11 - Contratos de construcción y la NIC 18 - Ingresos de actividades ordinarias y desarrolla un único criterio para el reconocimiento de los ingresos, el cual pone énfasis en las obligaciones de desempeño que adquiere el vendedor a fin de determinar la oportunidad y cuantía en la que los ingresos deben ser reconocidos, otorgando mayor importancia a la transferencia de control que a la transferencia de los riesgos y beneficios. De igual forma, amplía las guías que pueden ser usadas como referencia para su implementación. Esta norma será efectiva para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

Modificación de la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Presentación", que es una guía de aplicación y clarifica algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros el estado de situación financiera.

CINIIF 21, "Gravámenes". Esta es una interpretación de la NIC 37, "Provisión, pasivos contingentes y activos contingentes". Esta interpretación aclara cuál es el hecho obligante que resulta en el pago de dicho gravamen, y cuando el pasivo debe ser reconocido. La Compañía no está sujeta a gravámenes significativos, por lo que el impacto en la Compañía no es material.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluación inicial del impacto de estas nuevas normas sobre su posición financiera y sus resultados y espera que estas u otras NIIF o interpretaciones (CINIIF) que aún no están vigentes no tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: (a) riesgos de mercado (el riesgo de tipo de cambio), (b) riesgo de liquidez y (c) riesgo de capital. El programa de administración de riesgos financieros de la Compañía busca reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero de la Compañía. Los aspectos más importantes en la administración de estos riesgos son los siguientes:

a) Riesgo de mercado -

Riesgo de tipo de cambio -

La Compañía factura sus servicios principalmente en dólares estadounidenses. La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera que surgen de su exposición principalmente frente al dólar estadounidense. La Gerencia es la responsable de resguardar la posición neta en moneda extranjera.

Los saldos en moneda extranjera se resumen como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,509	3,045
Cuentas por cobrar comerciales	653	2,068
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	888	895
	<u>5,050</u>	<u>6,008</u>

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(1,022)	(219)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(91)	(415)
Otras cuentas por pagar	(400)	(197)
	<u>(1,513)</u>	<u>(831)</u>
Activo neto	<u>3,537</u>	<u>5,177</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos denominados en moneda extranjera ha sido de S/.2.989 por US\$1 para los activos y pasivos (S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013) en función de la información publicada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía registró ganancias en cambio por S/.11,565,140 y S/.18,867,000 y pérdidas en cambio por S/.11,417,143 y S/.17,943,000 respectivamente, cuyo importe neto se incluye en el rubro de diferencia en cambio, neta en el estado de resultados integrales.

La Compañía ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición monetaria, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura.

b) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de prestigio. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales, la Gerencia considera que la Compañía reduce este riesgo ya que el plazo de crédito otorgado a sus clientes es de 30 días, cuenta con políticas establecidas para que los servicios se presten a clientes de reconocido prestigio y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que la opera. La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de las 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 financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

La principal fuente de efectivo de la Compañía surge de la cobranza a sus clientes. El plazo promedio de cobro de las cuentas por cobrar es de 30 días, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013; asimismo el plazo promedio de pago a sus principales proveedores es de 30 días en esos años. La Gerencia considera que la gestión de los plazos de cobro ha mejorado como resultado sus políticas de gestión de cobranza.

En el caso que la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, tiene la capacidad de obtener préstamos de corto y de mediano plazo a tasas promedio de mercado.

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.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio es determinado dividiendo la deuda neta entre el capital total más la deuda neta. La deuda neta es calculada como el total de cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total es calculado como el patrimonio, según se muestra en el estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 la Compañía financia sus operaciones con recursos propios, no encontrándose apalancada con terceros en dichos años.

3.3 Estimación del valor razonable -

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2014, de 2013 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. Las políticas contables sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables descritas en la Nota 2.

4 ESTIMADOS Y SUPUESTOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros así como los montos reportados de ingresos y gastos.

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto significativo sobre los estados financieros.

La estimación que tiene riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados se presenta a continuación:

4.1 Ingresos y costos -

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser medido confiablemente y es probable que sea rentable, el ingreso proveniente del contrato se reconoce en el período del contrato. Cuando es probable que los costos contractuales excedan el ingreso total proveniente del contrato, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente. La Compañía utiliza el método del avance de obra para determinar el monto a ser reconocido en un período determinado, ajustando los ingresos para reconocer el margen de utilidad final proyectado. La Gerencia considera que las estimaciones realizadas al cierre del año son razonables con respecto al avance de obra a esa fecha.

Margen final proyectado de obras -

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. Cuando se presenten cambios no aprobados en la orden de obra, el ingreso se reconoce como equivalente al costo incurrido (no se reconoce ninguna utilidad) hasta que se haya aprobado el trabajo adicional.

El ingreso del contrato se reconoce como tal en el estado de resultados integrales en los períodos contables en los que se efectuó el trabajo. Los costos relacionados al contrato se reconocen como costos de ventas en el estado de resultados integrales en los períodos contables en los que se efectuó el trabajo.

Sin embargo, cualquier exceso esperado y probable en los costos relacionados al contrato por encima del total del ingreso esperado bajo el contrato se reconocerá como pérdida inmediatamente. Adicionalmente, todo cambio en los estimados bajo el contrato se reconocerá como un cambio en estimados contables en el período en el que se realiza el cambio y en períodos futuros si fuera aplicable. En ciertos contratos de construcción, los términos y condiciones correspondientes permiten que se retenga un monto por parte de los clientes hasta que se culmine con la construcción. Bajo estos contratos, el importe total no puede ser reconocido hasta el siguiente ciclo operativo. Al 31 de diciembre 2014 y de 2013, se efectuó un análisis de sensibilidad, considerando un aumento/disminución del 10% sobre los márgenes brutos de construcción, lo cual se muestra a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingreso por valorización de obras	25,819	64,177
Margen bruto por valorización de obras	4,058	22,972
%	15.72	35.80
Más 10%	<u>17.29</u>	<u>39.38</u>
Aumento sobre la utilidad antes de impuestos	<u>405</u>	<u>2,297</u>
	<u>4,463</u>	<u>25,270</u>
Menos 10%	(14.14)	(32.22)
Disminución sobre la utilidad antes de impuestos	(405)	(2,297)
	<u>3,652</u>	<u>20,675</u>

La disminución en el margen bruto total del año 2014 con respecto al año 2013, se debe principalmente a que en el 2014 se registraron ingresos por concepto de avance de obras en relación al proyecto de Portales del túnel de desvío del río Asana cuyo margen es del 15% aproximadamente; en tanto que durante el año 2013, adicionalmente a este proyecto, se registraron también ingresos por concepto de avance de obras relacionadas con las obras Portales del Túnel y Pozas para almacenamiento de agua cuyo márgenes son sustancialmente mayores y dichas obras fueron terminadas durante ese año.

4.2 Impuesto a la renta -

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

4.3 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables -

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

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activos según estado de situación financiera		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	11,610	9,079
- Cuentas por cobrar comerciales	1,953	5,969
- Cuentas por cobrar a relacionadas	5,283	3,050
	<u>18,846</u>	<u>18,098</u>
Pasivos según estado de situación financiera		
Otros pasivos financieros:		
- Cuentas por pagar comerciales	4,699	3,221
- Cuentas por pagar a relacionadas	442	1,162
- Otras cuentas por pagar	-	620
	<u>5,141</u>	<u>5,003</u>

Calidad creditico de los activos -

De acuerdo con la información de la clasificadora de riesgo, Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C., la calidad de los bancos locales en las que la Compañía deposita su efectivo en cuentas corrientes se discrimina como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<u>Efectivo y equivalente de efectivo (*)</u>		
Banco Continental (A+)	35	42
Scotiabank (A)	106	66
Banco de Crédito del Perú (A+)	11,270	8,942
Banco de la Nación (A)	197	11
	<u>11,608</u>	<u>9,061</u>

(*) La diferencia con respecto al saldo de la cuenta corresponde al saldo de efectivo en caja.

La Compañía no mantiene una clasificación específica de su cliente, sin embargo, no observa algún riesgo relevante de crédito por no haberse evidenciado algún incumplimiento importante en los pagos.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Caja y fondos fijos	2	18
Cuentas corrientes bancaria	11,602	9,061
Depósitos de ahorros	6	-
	<u>11,610</u>	<u>9,079</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes y de ahorros principalmente en bancos locales denominados en moneda nacional y en moneda extranjera.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Facturas por cobrar	-	2,074
Facturas por pendientes de emitir	1,745	1,157
Trabajos en curso	-	1,640
Fondo de garantía	208	1,098
	<u>1,953</u>	<u>5,969</u>

Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no devengan intereses.

Las facturas pendientes de emitir corresponden a la cuentas por cobrar generadas por la liquidación de las obras en el proyecto denominado "Portales del túnel de desvío del río Asana (Nota 1). En relación con el saldo al 31 de diciembre de 2014, en el mes de enero de 2015, la Compañía ha facturado y cobrado el total de este importe en el mes de febrero 2015.

Al 31 de diciembre 2013, el saldo de trabajos en curso incluye la provisión por atenuación de margen, la que se imputa en esta cuenta en el momento en que el grado de avance del contrato de construcción es mayor a la valorización de avance de obra efectuada por el área técnica.

El Fondo de garantía se determina en los contratos suscritos con clientes, los cuales realizan una retención del 10% del importe facturado.

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

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Vigentes	1,940	5,969
Vencidos hasta 30 días	13	-
	<u>1,953</u>	<u>5,969</u>

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Los estados financieros incluyen los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Cuentas por cobrar:		
-Consortio Cosapi - Mas Errázuriz Perú	87	325
-Constructora JME S.A.C.	840	269
-Mas Errázuriz Maquinarias Chile Ltda.	70	
-Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz Chile Ltda.	4,286	2,456
	<u>5,283</u>	<u>3,050</u>

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Cuentas por pagar:		
-Consortio Cosapi - Mas Errázuriz Perú	167	-
-Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz Chile Ltda.	<u>275</u>	<u>1,162</u>
	<u>442</u>	<u>1,162</u>

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por cobrar al Consorcio Cosapi - Mas Errázuriz corresponden principalmente a la facturación por servicios de asesoría técnica de ingeniería a Anglo American Quellaveco S.A., en la ejecución de las obras "Portales del túnel de desvío del río Asana".

Las cuentas por cobrar a Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz Chile Ltda. corresponden a un préstamo otorgado en el mes de diciembre de 2014 por US\$500,000 y el préstamo de junio 2013 por US\$850,000 el cual devenga una tasa de interés anual de 6.45%.y su vencimiento es corriente.

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por pagar con Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz Chile Ltda. corresponde al royalty pendiente de pago del ejercicio 2014. Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a préstamos recibidos que generan intereses a una tasa anual del 6%.

b) Transacciones con empresas relacionadas -

Las transacciones efectuadas con empresas relacionadas durante el período son:

Entidad relacionada	Concepto	Importe de la transacción	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
- Consorcio Cosapi - MEP	Reembolso gasto de personal		2,564
	Cobro de reembolso de gastos	71	252
	Cobro de préstamos otorgados	5,053	11,711
	Préstamo otorgado	(5,053)	(7,526)
	Intereses por préstamos otorgados	271	232
	Prestación de servicio de Supervisión	2,790	238
	- Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz Chile S.A.	Gastos por royalty	1,053
	Ingreso por reembolso de gastos	-	119
	Préstamo otorgado	1,494	2,377
	Préstamo recibido	1,872	4,413
	Devolución por préstamo recibido	(1,872)	(10,004)
	Intereses de préstamo otorgados	163	80
	Intereses de préstamo recibidos	10	150
	Venta de activos	-	-
- Constructora JME S.A.C.	Ingresos por servicios de asesoría técnica	2,930	2,723
	Ingreso por reembolso de gastos	208	25
	Préstamo otorgado	350	-
	Devolución de préstamo	(350)	-
	Intereses de préstamo otorgado	817	-

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la remuneración a la gerencia clave ascendió a S/.508,000 y S/.1,148,000 respectivamente.

9 SUMINISTROS

Este rubro, comprende:

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Suministros diversos	1,927	370
Materiales auxiliares	-	311
Otros suministros diversos	31	22
Desvalorización suministros	(18)	(18)
	<u>1,940</u>	<u>685</u>

10 INSTALACIONES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento del rubro instalaciones, maquinaria 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:

	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
2014				
Costo -				
Instalaciones	76	-	-	76
Maquinaria y equipo	27	1,516	-	1,543
Equipos diversos	132	184	(7)	309
Equipo de cómputo	45	112	(18)	138
Unidades de transporte	-	600	-	600
Muebles y enseres	27	-	-	27
	<u>307</u>	<u>2,412</u>	<u>(25)</u>	<u>2,693</u>
Depreciación acumulada -				
Instalaciones	12	15	-	27
Maquinaria y equipo	13	130	-	143
Equipos diversos	27	38	(2)	63
Equipo de cómputo	31	7	(17)	21
Unidades de transporte	-	62	-	62
Muebles y enseres	4	3	-	7
	<u>87</u>	<u>255</u>	<u>(19)</u>	<u>323</u>
Costo neto	<u>220</u>			<u>2,370</u>
2013				
Costo -				
Instalaciones	116	76	(116)	76
Maquinaria y equipo	256	12	(240)	28
Instalaciones	-	-	-	-
Equipos diversos	97	108	(73)	132
Equipo de cómputo	66	8	(30)	44
Muebles y enseres	15	25	(13)	27
Van:	<u>550</u>	<u>229</u>	<u>(472)</u>	<u>307</u>

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Retiros</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Vienen:	550	229	(472)	307
Depreciación acumulada -				
Instalaciones	22	12	(24)	12
Maquinaria y equipo	32	11	(29)	13
Equipos diversos	84	10	(68)	27
Equipo de cómputo	54	3	(26)	31
Muebles y enseres	14	2	(12)	4
	<u>206</u>	<u>38</u>	<u>(159)</u>	<u>87</u>
Costo neto	<u>344</u>			<u>220</u>

11 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro, comprende:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por pagar	4,393	1,738
Trabajos en curso – Avance de obras	2,957	-
Bienes y servicios no facturados	244	1,483
Fondo de garantía	62	-
	<u>7,656</u>	<u>3,221</u>

El saldo de las cuentas por pagar corresponde principalmente a la compra de activo fijo cuyo proveedor es Atlas Copco Peruana S.A. y compra de concreto Supermix S.A., repuestos y suministros en general a proveedores varios, así como a la compra de combustible, cables, aceros, gastos por alimentación del personal y arriendo de equipos.

Los bienes y servicios no facturados corresponden a las provisiones registradas por bienes adquiridos y/o servicios recibidos de diversos proveedores y subcontratistas locales.

Al 31 de diciembre 2014, el saldo de trabajos en curso incluye la provisión por atenuación de margen, la que se imputa en esta cuenta en el momento en que el grado de avance del contrato de construcción es menor a la valorización de avance de obra efectuada por el área técnica.

12 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Tributos por pagar	2,063	5,201
Anticipos recibidos de clientes	2,236	-
Remuneraciones y vacaciones por pagar	1,067	284
Beneficios sociales de los trabajadores	68	260
Otras cuentas por pagar	47	76
	<u>5,481</u>	<u>5,821</u>

El saldo de tributos por pagar corresponde principalmente al IGV por pagar por S/.849,000 e Impuesto a la renta neto por S/.911,000.

Los anticipos recibidos de clientes por S/.2,236,000 corresponde a un anticipo en efectivo otorgado por el cliente Anglo american Quellaveco S.A. al consorcio Cosapi más Errazuriz para la compra de equipos de minería.

13 PATRIMONIO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014, y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía está representado por 241,418 acciones comunes, de valor nominal S/.10 cada una, siendo la estructura societaria de la Compañía la siguiente:

<u>Porcentaje de participación de capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 0.01 al 5.00	3	1.95
De 95.00 al 100.00	1	98.05
	<u>4</u>	<u>100.00</u>

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades en Perú, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta 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 resultados acumulados mediante acuerdos de la Junta de Accionistas son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos. De acuerdo con el Decreto Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1 % del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros. La Compañía retiene y liquida este impuesto.

El 7 de agosto de 2014, la Compañía acordó la distribución adelantada de dividendos por S/.1,465,000 los cuales fueron pagados en el mes de agosto de 2014. Asimismo, el 28 de noviembre de 2013, la Compañía acordó la distribución adelantada de dividendos por S/.11,661,000 los cuales fueron pagados en agosto de 2013.

14 SITUACION TRIBUTARIA

- a) El gasto (ingreso) tributario por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Corriente	1,945	4,786
Diferido	(1,035)	(502)
	<u>910</u>	<u>4,284</u>

- b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía ha compensado pérdidas tributarias arrastrables por S/.6,249,000 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, ha agotado el íntegro de sus pérdidas tributarias arrastrables.

- c) De acuerdo a la legislación vigente, los negocios conjuntos (consorcios) que llevan contabilidad independiente son considerados como 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.
- d) El impuesto a la renta de la Compañía sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de usar la tasa promedio del impuesto a las utilidades de la Compañía como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,811	21,612
Impuesto teórico (30%)	843	6,484
Diferencias permanentes	147	(325)
Otros ajustes	(141)	-
Pérdidas tributarias compensables	-	(1,875)
Efecto quiebre de tasa	61	-
	<u>910</u>	<u>4,284</u>

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.

e) 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 del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 a 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

A partir del 1 de enero de 2005, es de aplicación el Impuesto Temporal sobre los Activos Netos (ITAN), que grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2008, 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.

15 INGRESOS Y COSTOS POR VALORIZACIONES DE OBRAS Y SERVICIOS PRESTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos y costos distribuidos por proyectos y servicios prestados son los siguientes:

<u>Servicios</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Ingreso</u> S/.000	<u>Costo</u> S/.000	<u>Ingreso</u> S/.000	<u>Costo</u> S/.000
Construcción de túnel desvío río Asana	25,256	21,082	3,235	1,903
Asesoramiento técnico	2,921	1,507	2,731	1,225
Construcción de portales y pozas	563	679	60,942	39,302
	<u>28,750</u>	<u>23,268</u>	<u>66,908</u>	<u>42,429</u>

16 GASTOS Y COSTOS POR NATURALEZA

Por los años terminados el 31 de diciembre la composición de este rubro es la siguiente:

	<u>Costo de obra y servicios prestados</u> S/.000	<u>Gastos admi- nistrativos</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Año 2014:			
Consumo de materiales	6,170	-	6,170
Cargas de personal	7,683	3,816	11,499
Servicios prestados por terceros	8,771	1,617	10,388
Cargas diversas de gestión	413	547	960
Depreciación	231	24	255
	<u>23,268</u>	<u>6,004</u>	<u>29,272</u>

	Costo de obra y servicios prestados	Gastos admi- nistrativos	Total
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Año 2013:			
Consumo de materiales	5,469	-	5,469
Cargas de personal	14,031	2,316	16,347
Servicios prestados por terceros	22,360	2,401	24,761
Cargas diversas de gestión	542	466	1,008
Depreciación	27	12	39
	<u>42,429</u>	<u>5,195</u>	<u>47,624</u>

Las cargas de personal se componen de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Remuneraciones al personal	8,065	11,762
Gratificaciones	474	843
Vacaciones	223	476
Compensación por tiempo de servicio	313	627
Otras cargas de personal	2,424	2,639
	<u>11,499</u>	<u>16,347</u>

Los servicios prestados por terceros se componen de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Alquileres de equipos	4,437	8,352
Servicios de subcontratistas	3,894	13,212
Servicios generales	2,057	3,197
	<u>10,388</u>	<u>24,761</u>

17 INGRESOS DIVERSOS

Los ingresos diversos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 incluyen principalmente el reembolso de los gastos incurridos por el personal de la Compañía en labores de supervisión al consorcio CME.

18 COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene principalmente cartas fianzas por US\$5,442,000 en cumplimiento de los contratos suscritos con Anglo American Quellaveco S.A para garantizar las obras que realiza.

19 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de estos estados financieros no han ocurrido eventos posteriores que en la opinión de la gerencia de la Compañía requieran alguna divulgación adicional o algún ajuste a los saldos presentados en estos estados financieros.