



ODEBRECHT LATINVEST PERU DUCTOS 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

ODEBRECHT LATINVEST PERU DUCTOS S.A.

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

CONTENIDO	Página
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 - 23

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Odebrecht Latinvest Perú Ductos S.A.

4 de junio 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Odebrecht Latinvest Perú Ductos S.A.** (una subsidiaria indirecta de Odebrecht Participações e Investimentos S.A. – Brasil) que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas incluidas en las Notas 1 a la 14 adjuntas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados 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 separados sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

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

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



4 de junio 2015
Odebrecht Latinvest Perú Ductos S.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo de énfasis siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Odebrecht Latinvest Perú Ductos 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 de una situación

Los estados financieros separados de **Odebrecht Latinvest Perú Ductos 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 sus subsidiarias de acuerdo con lo que se describe en la Nota 2.3 a los estados financieros separados y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros separados se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Odebrecht Latinvest Perú Ductos S.A.** y subsidiarias, presentados por separado, sobre los cuales en nuestro dictamen de la fecha 4 de junio de 2015 emitimos una opinión sin salvedades.

Caueglis Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

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

ODEBRECHT LATINVEST PERU DUCTOS S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013			2014	2013
		US\$000	US\$000			US\$000	US\$000
Activo corriente				Activo corriente			
Efectivo	5	6,837	1,595	Obligaciones financieras	8	24,346	27,809
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	38,782	26,411	Cuentas por pagar comerciales		1,000	501
Impuestos a recuperar		1,134	3,289	Cuentas por pagar a partes relacionadas	6	27,785	6,577
Otras cuentas por cobrar		374	330	Otras cuentas por pagar		1,908	945
Total del activo corriente		47,127	31,625	Total del pasivo corriente		55,039	35,832
Activo no corriente				Patrimonio	9		
Inversiones en subsidiarias	1-b	41,202	40,807	Capital social		43,708	43,708
Inversiones inmobiliarias	7	4,286	6,857	Reserva legal		4	4
Equipos		301	106	Resultados acumulados		(3,063)	67
Intangibles		455	-	Total del patrimonio		40,649	43,779
Impuesto a la renta diferido		2,317	216				
Total del activo no corriente		48,561	47,986	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			
TOTAL ACTIVO		95,688	79,611			95,688	79,611

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 23 forman parte de los estados financieros separados.

ODEBRECHT LATINVEST PERU DUCTOS S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		US\$000	US\$000
Ingresos por servicios	6	13,250	10,653
Costos de servicios	10	(19,535)	(10,598)
(Pérdida) utilidad bruta		(6,285)	55
Gastos administrativos		(2,024)	-
Otros ingresos y gastos, neto	11	8,338	2,316
Utilidad operativa		29	2,371
Ingresos financieros	6	1,001	598
Gastos financieros	6 y 8	(3,525)	(1,357)
Diferencia en cambio, neta		(2,130)	(79)
		(4,654)	(838)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(4,625)	1,533
Impuesto a la renta	12	1,495	(17)
(Pérdida) utilidad del año		(3,130)	1,516
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integrales del año		(3,130)	1,516

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 23 forman parte de los estados financieros separados.

ODEBRECHT LATINVEST PERU DUCTOS 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**

	Número de acciones	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Miles	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Saldos al 1 de enero de 2013	116,711	43,708	4	(1,449)	42,263
Utilidad y resultados integrales del año	-	-	-	1,516	1,516
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>116,711</u>	<u>43,708</u>	<u>4</u>	<u>67</u>	<u>43,779</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	116,711	43,708	4	67	43,779
Utilidad y resultados integrales del año	-	-	-	(3,130)	(3,130)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>116,711</u>	<u>43,708</u>	<u>4</u>	<u>(3,063)</u>	<u>40,649</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 23 forman parte de los estados financieros separados.

ODEBRECHT LATINVEST PERU DUCTOS S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
ACTIVIDADES DE OPERACION		
(Pérdida) utilidad del año	(3,130)	1,516
Ajuste al resultado neto que no afectan a los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad por venta de inversión inmobiliaria	(8,338)	(2,314)
Depreciación	167	3
Impuesto a la renta diferido	(2,101)	68
Pago de intereses de obligaciones financieras	(585)	(653)
Variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(23,214)	(16,267)
Impuestos a recuperar y otras cuentas por cobrar	2,111	(3,217)
Cuentas por pagar comerciales	499	471
Cuentas por pagar a partes relacionadas	13,474	(7,690)
Otras cuentas por pagar	1,912	433
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	<u>(19,205)</u>	<u>(27,650)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Cobranza por venta de inversiones inmobiliarias	10,909	2,639
Préstamos otorgados a partes relacionadas	(1,354)	(12,760)
Aportes de capital	(395)	-
Pago por compra de equipos	(362)	(105)
Pago por compra de intangibles	(524)	-
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de inversión	<u>8,274</u>	<u>(10,226)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos recibidos de entidades financieras	17,037	26,000
Pagos de préstamos a entidades financieras	(20,795)	(5,205)
Préstamos recibidos de partes relacionadas	19,931	16,796
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>16,173</u>	<u>37,591</u>
Aumento neto (disminución neta) del efectivo	5,242	(285)
Saldo de efectivo al inicio del año	<u>1,595</u>	<u>1,880</u>
Saldo de efectivo al final del año	<u><u>6,837</u></u>	<u><u>1,595</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 23 forman parte de los estados financieros separados.

ODEBRECHT LATINVEST PERU DUCTOS S.A.

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

1 ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Constitución y operaciones -

Odebrecht Latinvest Perú Ductos S.A. antes Odebrecht Latinvest Peru Kuntur S.A. (en adelante la Compañía), se constituyó en Perú el 21 de abril del 2006. La Compañía es subsidiaria directa de Vorge Holding Drei GMH, entidad domiciliada en Austria, perteneciente al Grupo Odebrecht y es subsidiaria de Odebrecht Participaciones e Inversiones (OPI), una entidad domiciliada en Brasil.

Al 31 de diciembre de 2014 Vorge Holding Drei GMH, posee el 99.99% de las acciones de capital de la Compañía.

El domicilio legal de la Compañía es Av. Víctor Andrés Belaúnde N° 280 oficina 502, San Isidro, Lima.

La actividad principal de la Compañía es mantener inversiones de las diferentes compañías del Grupo Odebrecht. De forma complementaria, también presta servicios de gerenciamiento y especializados de asesoría financiera, administrativa y legal a las compañías del Grupo.

b) Proceso de reorganización e inversión en subsidiarias –

Inversiones en Infraestructura de Transporte por Ductos S.A.C. (IITD) antes Kuntur Inversiones en Infraestructura S.A.C. (KII) -

En junio de 2012 la Compañía, adquirió el 100% de las acciones de Kuntur Transportadora de Gas S.A. (KTG), una entidad constituida en el Perú, a su accionista Cusco Pipelines, Ltd. por un total de US\$63,006. La Compañía incurrió en la compra en costos de transacción por US\$6,124.

En julio de 2012 la Compañía realizó un aporte de capital por US\$39,703 en KTG, siendo hasta esa fecha el total invertido de US\$108,833.

En setiembre de 2012, como consecuencia de un proceso de reorganización simple, la Compañía transfirió un bloque de activos y pasivos a favor de la compañía relacionada IITD, compuesto por:

	US\$000
Inversión en KTG	108,833
Inversión en Kuntur Proyectos Hidrocarburos en el Sur S.A.C. (KPH)	1
Préstamo por pagar a Odebrecht Overseas Limited	(69,428)
Activos netos transferidos	<u>39,406</u>

En Junta General de Accionistas del 18 de octubre de 2012, la Compañía acordó el incremento del capital social de IITD en US\$1,400.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la inversión en IITD asciende a US\$40,806, equivalente al 99.99% de su capital social.

Odebrecht Inversiones Inmobiliarias S.A.C. (OII) -

Odebrecht Inversiones Inmobiliarias S.A.C. es una entidad constituida por la Compañía en junio de 2012 y domiciliada en Perú. OII se dedica a la adquisición y arrendamiento de inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la inversión en OII asciende a US\$1 y equivale al 99.99% de su capital social.

Kuntur Transportadora de Gas S.A. (KTG)-

La Compañía hizo aportes de capital en KTG el 14 y 26 de noviembre de 2014 por US\$ 295 mil y U\$S100 miles, respectivamente, los cuales se encuentran pendientes de inscripción en registros públicos.

c) Plan de reducción de deuda de corto plazo y mejora del capital de trabajo

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía posee capital de trabajo negativo, como consecuencia de los préstamos contraídos con el Banco Interbank en el 2014 y 2013 (Nota 8). Los estados financieros separados de los años 2014 y 2013, han sido preparados suponiendo que la Compañía continuará como un negocio en marcha y considerando que la misma continuará recibiendo el soporte operativo y financiero del Grupo para los próximos años. Asimismo, la Compañía se encuentra evaluando el destino sus inversiones inmobiliarias (tierras adquiridas al Gobierno Regional de Lambayeque).

d) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, para su aprobación definitiva.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación y presentación

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

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

Los estados financieros separados se han preparado de acuerdo con el principio de costo histórico. Los estados financieros separados se presentan en miles de dólares estadounidenses, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia de la Compañía ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. 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 separados se describen en la nota 4.

2.2 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y de presentación -

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

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 del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

2.3 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía posee control en otra entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las inversiones en subsidiarias se muestran en estos estados financieros separados al costo. Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se acreditan al estado separado de resultados integrales en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones de subsidiarias no se reconocen en los estados financieros separados.

2.4 Efectivo -

El efectivo comprende el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos.

2.5 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, y iii) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar que se describen como sigue:

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Se incluyen en el activo corriente, salvo por los de vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del estado separado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en los rubros cuentas por cobrar a partes relacionadas en el estado separado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

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

Baja de activos financieros -

Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos contractuales a recibir efectivo del activo han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

2.6 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado separado 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.

2.7 Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado -

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

2.8 Inversiones inmobiliarias -

Las inversiones inmobiliarias comprenden tierras adquiridas al Gobierno Regional de Lambayeque y se presentan al costo y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. Los costos subsecuentes atribuibles a inversiones inmobiliarias se capitalizan sólo cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros asociados con el activo para la Compañía y el costo de estos activos pueda ser medido razonablemente, caso contrario se imputa a gasto cuando se incurren.

Cuando el valor en libros de una inversión inmobiliaria es mayor que su valor recuperable estimado, se reduce inmediatamente a su valor recuperable.

Las tierras no se deprecian.

2.9 Deterioro de activos no financieros -

Los activos que tienen vida útil económica definida, es decir que son objeto de depreciación o amortización, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros no se podría recuperar. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre su valor de mercado y su valor en uso. El valor de mercado es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil. Las pérdidas por deterioro, calculadas con referencia al valor en uso de los activos, que se hayan reconocido en años anteriores, se extornan si se produce un cambio en los estimados utilizados en la última oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro.

2.10 Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: 'pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas' y 'otros pasivos financieros'. La clasificación depende del propósito por el cual se asumieron los pasivos y la forma como éstos son gestionados. La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene pasivos en la categoría de 'otros pasivos financieros' entre los que destacan los préstamos y las cuentas por pagar cuyas características y tratamiento se expone a continuación:

Préstamos -

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

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Cuentas por pagar -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de empresas relacionadas en el curso normal de los negocios y 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 miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.11 Impuesto a la renta -

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

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

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

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

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

2.12 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

2.13 Capital -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.14 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados y se exponen en notas a los estados financieros a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados y se revelan sólo si es probable su realización.

2.15 Reconocimiento de ingresos -

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas.

a) Ingresos por servicios de gerenciamiento y asesoría especializada

Los ingresos por servicios de gerenciamiento y asesoría especializada se reconocen en el período contable en que se presta el servicio.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen de acuerdo con lo descrito en la nota 2.3.

2.16 Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- **NIIF 9, "Instrumentos financieros" -**

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, “Ingresos provenientes de contratos con clientes” -

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes.

Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 “Ingresos” y a la NIC 11 “Contratos de construcción” y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- Modificación a NIC 27 “Estados financieros separados” sobre el método de la participación -

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros separados. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades operativas de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos efectos son permanentemente evaluados por la Gerencia de la Compañía, a fin de atenuarlos. Los riesgos financieros son riesgo de mercado (incluye principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

A continuación presentamos los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

Las transacciones en moneda extranjera se pactan principalmente en Nuevos soles y están vinculadas con las operaciones de la Compañía, consecuentemente, la Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio de dicha moneda. La utilización de contratos a futuro para reducir su exposición a la variación del tipo de cambio no ha sido considerada por la Compañía debido a que considera que sus operaciones en moneda extranjera no tienen períodos extensos de liquidación.

Al 31 de diciembre, los saldos en moneda extranjera se resumen como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activo		
Efectivo	1,589	3,141
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	9,055	67,384
Otras cuentas por cobrar	<u>791</u>	<u>14</u>
	<u>11,435</u>	<u>70,539</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(995)	(187)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	(3,587)	(22)
Otras cuentas por pagar	<u>(1,072)</u>	<u>(103)</u>
	<u>(5,654)</u>	<u>(312)</u>
Activo neto	<u>5,781</u>	<u>70,227</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera corresponden a los publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones de US\$0.335 por S/.1 para los activos y pasivos (US\$0.358 por S/.1 para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía reconoció ganancias por diferencia en cambio por US\$762 miles y US\$78 miles, respectivamente, y pérdidas por diferencia en cambio por US\$2,892 miles y US\$157 miles, respectivamente.

Si al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Nuevo sol hubiera tenido una devaluación/revaluación de 2% (variación que es considerada razonable) respecto del dólar estadounidense, asumiendo a las demás variables constantes, la utilidad antes de impuestos por el año se habría disminuido/incrementado en US\$43 miles (US\$2 miles al diciembre 2013), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio de las cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas.

ii) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía no tiene activos significativos que devenguen intereses, mientras que los pasivos por obligaciones financieras devengan intereses a tasas fijas por lo que no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo.

Los préstamos de tasa fija de la Compañía se negocian a tasas de mercado en forma oportuna, con el fin de reducir la exposición de la Compañía al riesgo de interés de valor razonable. Sin embargo, la Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés de valor razonable de sus préstamos a tasa fija. La Compañía asume este riesgo; por lo tanto, no lleva a cabo una estrategia de cobertura con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de tasa de interés de valor razonable.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del equivalente de efectivo mantenido en bancos e instituciones financieras y de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas. En relación a bancos e instituciones financieras, la Compañía sólo realiza transacciones con entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "A". Por otro lado, la Compañía no tiene riesgos significativos de concentración de crédito debido que sus transacciones son efectuadas únicamente con empresas relacionadas; las cuales tienen el suficiente respaldo financiero para cumplir con sus obligaciones.

c) Riesgo de liquidez -

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

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

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

	Menos de 1 año US\$000
Al 31 de diciembre de 2014	
Cuentas por pagar comerciales	1,000
Cuentas por pagar a partes relacionadas (*)	28,093
Otras cuentas por pagar (**)	509
Obligaciones financieras (*)	<u>24,823</u>
	<u>54,425</u>
Al 31 de diciembre de 2013	
Cuentas por pagar comerciales	501
Cuentas por pagar a partes relacionadas (*)	6,945
Otras cuentas por pagar (**)	522
Obligaciones financieras (*)	<u>29,832</u>
	<u>37,800</u>

(*) Incluye intereses por devengar.

(**) No incluye anticipos ni cuentas estatutarias.

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar el retorno 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 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. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Obligaciones financieras (*)	50,321	33,557
Menos: Efectivo	(6,837)	(1,595)
Deuda neta (A)	43,484	31,962
Total patrimonio	<u>40,649</u>	<u>43,779</u>
Total capital (B)	<u>84,133</u>	<u>75,741</u>
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	<u>51.68%</u>	<u>42.20%</u>

(*) Incluye préstamos con entidades financieras y partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2014 el ratio de apalancamiento aumento por los préstamos recibidos de partes relacionadas para capital de trabajo (Nota 6).

3.3 Estimación de valores razonables -

El valor en libros del efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y obligaciones financieras, es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

4 ESTIMADOS CONTABLES CRITICOS

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

4.1 Estimados y criterios contables críticos

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

- Revisión de valores en libros y estimación para deterioro

La Compañía estima que el valor de sus inversiones en subsidiarias se recuperará en el curso normal de sus operaciones. La Compañía evalúa de forma anual si un activo permanente requiere de una estimación por deterioro de acuerdo con la política contable expuesta en la Nota 2.3. Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores de deterioro así como en la determinación del valor en uso. En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía, proyección de factores económicos que afectan sus ingresos y costos, así como la determinación de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo. Como consecuencia de la evaluación de los indicadores internos y externos que podrían indicar deterioro, la Compañía concluyó que no existen indicios suficientes que requieran la ejecución de una prueba de deterioro de activos.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables

- Moneda funcional

La Gerencia considera que su moneda funcional es el dólar estadounidense, basada en el hecho que es la moneda funcional de sus principales subsidiarias directas e indirectas en las cuales mantiene sus inversiones. La moneda que predomina sobre las transacciones de sus subsidiarias es el dólar estadounidense y es la moneda relevante del negocio y, por lo tanto y en su entendimiento de la NIC 21, "Variaciones de los Tipos de Cambio", ha sido definida como su moneda funcional.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Efectivo, préstamos y cuentas por cobrar -		
Efectivo	6,837	1,595
Cuentas por cobrar a partes relacionadas excluyendo anticipos	<u>19,191</u>	<u>7,099</u>
	<u>26,028</u>	<u>8,694</u>

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Otros pasivos financieros -		
Obligaciones financieras	24,346	27,809
Cuentas por pagar comerciales	1,000	501
Cuentas por pagar a partes relacionadas	27,785	6,577
Otras cuentas por pagar	509	522
	<u>53,640</u>	<u>35,409</u>

Los anticipos recibidos y otorgados se excluyen porque este análisis sólo se requiere para instrumentos financieros.

Las obligaciones estatutarias se excluyen del saldo de las otras cuentas por pagar porque este análisis solo es requerido para los instrumentos financieros.

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de las instituciones financieras en la que la Compañía mantiene cuentas corrientes se presenta a continuación:

	2014	2013
	US\$000	US\$000
Efectivo -		
Banco de Crédito del Perú (A+)	5,780	519
Banco Continental (A+)	27	775
Banco Interbank (A+)	887	276
Banco Nación (A+)	135	-
Otros menores	8	25
	<u>6,837</u>	<u>1,595</u>

6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos con partes relacionadas -

Al 31 de diciembre, los siguientes son los saldos con partes relacionadas que se incluyen en el estado separado de situación financiera:

	2014	2013
	US\$000	US\$000
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar comerciales -		
Concesionaria Interoceánica Sur Tramo 2 S.A.	109	269
Concesionaria Interoceánica Sur Tramo 3 S.A.	182	321
Concesionaria Ilrsa Norte S.A.	188	295
Kuntur Transportadora de Gas S.A.	1,504	462
Rutas de Lima S.A.C.	90	293
H2Olmos S.A.	37	45
Concesionaria Trasvase Olmos S.A.	243	19
Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C.	11	12
Gasoducto Sur Peruano S.A.	6,052	-
Odebrecht Latinvest Perú S.A.	39	-
Inversiones en Infraestructura de Transporte por Ductos S.A.C.	96	-
Constructora Norberto Odebrecht S.A.	191	-
Ruta del Sol II S.A.	34	-
Otros menores	8	8
	<u>8,784</u>	<u>1,724</u>

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Préstamos por cobrar -		
Kuntur Transportadora de Gas S.A.	7,634	4,729
Gasoducto Sur Peruano S.A.	1,730	-
	<u>9,364</u>	<u>4,729</u>
Otras cuentas por cobrar -		
Concesionaria IIRSA Norte S.A.	60	36
Concesionaria Interoceánica Sur Tramo 3 S.A.	14	15
Concesionaria Interoceánica Sur Tramo 2 S.A.	19	20
Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C.	624	438
Odebrecht Latinvest España S.L.	232	-
Otros menores	94	137
	<u>1,043</u>	<u>646</u>
Anticipos otorgados -		
H2OImos S.A.	19,591	19,312
	<u>38,782</u>	<u>26,411</u>
Cuentas por pagar:		
Préstamos por pagar-		
Odebrecht Participações e Investimentos S.A.	1,283	1,359
Odebrecht S.A.	6,062	3,348
Odebrecht Finance Limited.	2,444	-
Odebrecht Overseas Limited S.A.	313	313
Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C.	765	728
Odebrecht Latinvest Perú S.A.C.	15,108	-
	<u>25,975</u>	<u>5,748</u>
Cuentas por pagar comerciales-		
Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C.	1,469	797
Construtora Norberto Odebrecht S.A.	156	-
Kuntur Transportadora de Gas S.A.	124	-
Otros menores	61	32
	<u>1,810</u>	<u>829</u>
	<u>27,785</u>	<u>6,577</u>

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden principalmente a servicios prestados de gerenciamiento, asesoría y consultoría especializada a compañías del Grupo Odebrecht. Estas cuentas por cobrar son de vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene por cobrar préstamos otorgados a Kuntur Transportadora de Gas S.A. por US\$7,634 miles (US\$4,729 miles al 31 de diciembre del 2013), devengan intereses a una tasa anual de 2.75%, no cuenta con garantías específicas y vencen en diciembre 2015. Durante el año 2014, estos préstamos generaron intereses por US\$200 miles (US\$589 miles en el año 2013), los cuales se incluyen como ingresos financieros en el estado separado de resultados integrales; siendo que la compañía facturó los intereses devengados al 31 de octubre de 2014.

El 5 de noviembre de 2014 la Junta General de Accionistas de Kuntur Transportadora de Gas S.A. acordó la escisión de bloque patrimonial a favor de Gasoducto Sur Peruano S.A. transfiriéndose parte de la deuda del préstamo que se tenía con la Compañía, manteniendo un saldo al 31 de diciembre del 2014 de US\$1,730 miles.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la compañía mantiene anticipos otorgados a H2OImos S.A. por originada por el desembolso de la prestación de servicio de pago por capacidad por el servicio de irrigación, que de acuerdo al contrato firmado H2OImos y la Compañía será prestado a estas empresas con el inicio de operaciones del proyecto Irrigación Olmos.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un préstamo por pagar a Odebrecht Participações e Investimentos S.A. por US\$1,283 miles que fue utilizado para el financiamiento de su subsidiaria Kuntur Transportadora de Gas S.A. (US\$1,359 miles al 31 de diciembre del 2013). Este préstamo devenga intereses a una tasa de 2.75% anual, no cuenta con garantías específicas y vence en diciembre 2015. En el año 2014, el préstamo devengó intereses equivalentes a US\$41 miles (US\$497 miles en el año 2013), los cuales se incluyen como gastos financieros en el estado separado de resultados integrales y como parte de la cuenta por pagar (neto de la retención del impuesto a la renta).

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene préstamos por pagar con Odebrecht S.A. por US\$6,062 miles que fue utilizado para el financiamiento de su subsidiaria Kuntur Transportadora de Gas S.A., (US\$3,348 miles al 31 de diciembre del 2013). Estos préstamos devengan un interés anual de 2.75%, no cuenta con garantías específicas y vence en diciembre 2015. En el año 2014, el préstamo devengó intereses equivalentes a US\$149 miles (US\$30 miles en el año 2013), los cuales se incluyen como gastos financieros en el estado separado de resultados integrales y como parte de la cuenta por pagar (neto de la retención del impuesto a la renta).

En junio de 2014, la Compañía suscribió un préstamo con Odebrecht Finance Limited por US\$5,000 miles, para financiar a su subsidiaria Kuntur Transportadora de Gas S.A., del cual al 31 de diciembre del 2014 fueron desembolsados US\$2,415 miles. Este préstamo devenga un interés anual de 2.75%, no cuenta con garantía específicas y vence en junio 2015. En el año 2014, el préstamo devengó intereses por US\$29 miles, los cuales se encuentran registrados en el rubro gastos financieros en el estado separado de resultados integrales.

Durante el año 2014 la Compañía recibió prestamos de Odebrecht Latinvest Perú S.A.C en nuevos soles por S/.2,500 miles (equivalente a US\$836 miles), y en dólares americanos por US\$14,107 miles, estos préstamos devengan intereses anuales de 6.29% en nuevos soles y 1.63% en dólares estadounidenses, respectivamente. El plazo de estos préstamos es de 1 año. Estos préstamos devengaron intereses por S/.35 miles (equivalente a US\$12 miles) y US\$60miles, los cuales se encuentran registrados en el rubro gastos financieros en el estado separado de resultados integrales. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2014 la compañía mantiene cuentas por pagar con Odebrecht Latinvest Peru S.A.C. producto de la transferencia de pasivos laborales por US\$93miles.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cuentas por pagar con Odebrecht Perú Ingeniería y Construcción S.A.C. principalmente por las siguientes operaciones:

- Prestamos recibidos durante el año 2013 por US\$644 miles y US\$65 miles para capital de trabajo el mismo que devenga intereses a una tasa anual de 5.25% y 2.36 % respectivamente, no cuenta con garantías específicas y devengaron intereses por US\$36 miles (US\$20 miles en el año 2013); manteniendo un saldo al 31 de diciembre de 2014 de US\$765 miles.
- Cuentas por pagar por US\$1,481 miles, producto de reembolso de gastos, prestación de servicios integrales y alquiler de oficinas.

b) Transacciones entre partes relacionadas -

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Ingresos -		
Ingresos por servicios de gerenciamiento	4,611	4,860
Ingresos por servicios de asesoría y consultoría	8,639	5,793
Ingresos por intereses devengados	1,001	598
Reembolsos de gastos	853	-

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Egresos -		
Intereses por préstamos	1,118	584
Reembolso de gastos y servicios integrales	1,005	1,300
Alquileres	150	3
Servicio de distribución de agua	560	-
Servicio de gerenciamiento y administrativo	90	-
Servicio legal	29	-
Servicios Informáticos	87	-
Otros -		
Préstamos otorgados	1,354	12,760
Préstamos recibidos	19,931	16,796

c) Compensación de la gerencia clave -

L gerencia clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos) y miembros del Comité Ejecutivo. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave en 2014 ascendió a US\$17,002 miles (US\$7,834 miles en 2013).

7 INVERSIONES INMOBILIARIAS

Este rubro comprende las 11,530 hectáreas de tierras adquiridas al Gobierno Regional de Lambayeque por el Proyecto de Irrigación Olmos en mayo de 2012 por un total de US\$7,182 miles. La compra de estas tierras fue financiada a través del préstamo bancario con el Banco Interamericano de Finanzas (Nota 8).

En el 2013, la Compañía vendió 530 hectáreas de dichas tierras por US\$2,639 miles que se presentan como otros ingresos en el estado separado de resultados integrales y generó una utilidad de US\$2,314 miles.

En el 2014, la Compañía vendió 4,250 hectáreas de dichas tierras por US\$10,909 miles que se presentan como otros ingresos en el estado separado de resultados integrales y generó una utilidad de US\$8,338 miles.

A la fecha la Gerencia continúa evaluando el destino que tendrá esta adquisición que incluye la transferencia de las tierras a favor de terceros.

Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de las inversiones inmobiliarias asciende entre US\$43,900 y US\$50,600 (entre US\$ 71,500 y US\$ 82,500 al 31 de diciembre del 2013)

8 OBLIGACIONES FINANCIERAS

En octubre de 2012, la Compañía suscribió un préstamo con el Banco Interamericano de Finanzas por US\$7,478 miles para la adquisición de las tierras del Proyecto Irrigación Olmos (Nota 7). El préstamo devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.50%, cuenta con una hipoteca sobre 2 lotes de tierras y vence en octubre de 2014. En octubre de 2014 la Compañía firmo una adenda para la ampliación del préstamo siendo su actual vencimiento octubre 2015. Los intereses devengados en 2014 ascienden a US\$448 miles (en el 2013 ascienden a US\$546 miles) y se encuentra registrado en el rubro de gastos financieros y otras cuentas por pagar.

El 26 noviembre de 2013, la Compañía suscribió un préstamo con el Banco Interbank por US\$26,000 miles. El préstamo devenga intereses a una tasa efectiva anual de 5.50%, tenía como garantía una hipoteca sobre 11 lotes de tierras y fue cancelado en octubre el 2014. Los intereses devengados en el 2014 ascienden a US\$432 miles (US\$124 miles en el 2013) y se encuentran registrados en el rubro gastos financieros del estado separado de resultados integrales.

El 26 setiembre 2014, la Compañía amplió el préstamo con el Banco Interbank mediante una adenda, por el importe de US\$22,000 miles, de los cuales desembolsaron US\$17,037 miles en el 2014. El préstamo devenga intereses a una tasa de 4.62% y vence en diciembre de 2015, los intereses devengados en el 2014 ascienden a US\$193 miles y se encuentran registrados en el rubro gastos financieros del estado separado de resultados integrales.

9 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 y sus modificaciones está representado por 116,711,130 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/. 1.00 cada una, equivalente a US\$43,708 miles.

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades 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 debe ser retenido y liquidado por la Compañía.

No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

10 COSTOS DE SERVICIOS

Por los años terminados el 31 de diciembre, los costos de servicios comprenden lo siguiente:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Sueldos y salarios	8,711	6,143
Gratificaciones extraordinarias	7,056	-
Servicios prestados por terceros	1,144	1,156
Gratificaciones	420	988
Gastos de viaje	340	570
Seguridad y previsión social	773	531
Beneficios sociales a los trabajadores	228	220
Vacaciones	222	151
Otras remuneraciones	495	136
Otros	146	703
	<u>19,535</u>	<u>10,598</u>

11 OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Ingresos por venta de inversiones inmobiliarias (Nota 7)	10,909	2,639
Costo de venta de inversiones inmobiliarias (Nota 7)	(2,571)	(325)
Otros ingresos	-	2
	<u>8,338</u>	<u>2,316</u>

12 SITUACION TRIBUTARIA

a) La Gerencia de la Compañía determina 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 separados, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Impuesto a la renta:		
Corriente	(606)	(85)
Diferido	<u>2,101</u>	<u>68</u>
	<u>1,495</u>	<u>(17)</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(16,731)	2,802
Impuesto teórico aplicando la tasa del 30%	(5,019)	841
Gastos no deducibles	791	38
Otros	<u>(242)</u>	<u>(835)</u>
Impuesto a la renta del año	<u>4,470</u>	<u>44</u>
Impuesto a la renta del año en dólares estadounidenses	<u>(1,495)</u>	<u>17</u>

d) 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 2011 al 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

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

f) 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.

13 COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- En virtud al financiamiento obtenido con el Banco Interamericano de Finanzas (Banbif) para la compra de las tierras del Proyecto de Irrigación Olmos al Gobierno Regional de Lambayeque, el Banbif mantendrá la primera y preferente hipoteca sobre dos lotes de tierras (Nota 8).
- En virtud al financiamiento obtenido con el Banco Interbank, el banco mantendrá la primera y preferente hipoteca sobre 8 lotes de tierras según Adenda del Contrato de Garantía firmado el 26 de setiembre del 2014 (Nota 8).

14 EVENTOS POSTERIORES

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