

Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.

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



Building a better
working world



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

Más información: Datos Perú

Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Señores Accionistas de Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C. (una sociedad anónima Peruana, subsidiaria de Grupo TM S.A.C., empresa domiciliada en Perú), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 28 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina 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 es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú
22 de mayo de 2015

Refrendado por:

*Paredes, Zaldívar, Burgos
& Asociados*


Moisés Marquina
C.P.C.C. Matrícula No.15627

Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	9,265	9,904
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	112,386	79,198
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25(b)	9,012	3,576
Otras cuentas por cobrar	7	13,840	2,468
Inventarios, neto	8	31,245	28,235
Impuestos y gastos pagados por anticipado	9	2,432	4,678
Total activo corriente		178,180	128,059
Inventarios, no corriente	8	5,772	5,094
Propiedad de inversión	10	3,006	2,184
Propiedades, planta y equipos, neto	11	92,034	94,777
Intangibles, neto		478	820
Total activo		279,470	230,934
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	14	76,874	51,856
Cuentas por pagar comerciales	12	72,898	53,891
Cuenta por pagar a entidades relacionadas	25(b)	3,259	11,111
Otras cuentas por pagar	13	34,121	23,963
Total pasivo corriente		187,152	140,821
Obligaciones financieras	14	14,844	19,279
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	15	12,509	12,971
Total pasivo		214,505	173,071
Patrimonio neto	16		
Capital emitido		25,744	25,744
Reserva legal		1,856	1,856
Resultados acumulados		37,365	30,263
Total patrimonio neto		64,965	57,863
Total pasivo y patrimonio neto		279,470	230,934

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos por ventas	18	273,522	231,307
Costo de ventas	19	<u>(239,898)</u>	<u>(198,273)</u>
Utilidad bruta		33,624	33,034
Gastos de administración	20	(12,818)	(10,512)
Gastos de ventas	21	(1,799)	(2,026)
Otros ingresos (gastos), neto	23	<u>90</u>	<u>(3,471)</u>
Utilidad de operación		<u>19,097</u>	<u>17,025</u>
Gastos financieros, neto	24	(3,468)	(3,580)
Diferencia en cambio, neta	27	<u>(5,478)</u>	<u>(7,115)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		10,151	6,330
Impuesto a las ganancias	15(b)	<u>(3,049)</u>	<u>(3,169)</u>
Utilidad neta		<u>7,102</u>	<u>3,161</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital emitido S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldo al 1 de enero de 2013	25,744	1,856	27,341	54,941
Dividendos, nota 16(c)	-	-	(239)	(239)
Utilidad neta	-	-	3,161	3,161
Saldo al 31 de diciembre de 2013	25,744	1,856	30,263	57,863
Utilidad neta	-	-	7,102	7,102
Saldo al 31 de diciembre de 2014	25,744	1,856	37,365	64,965

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado

Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	241,275	192,002
Pago a proveedores y terceros	(189,558)	(151,223)
Pago a trabajadores	(49,369)	(46,980)
Otros, neto	(12,576)	(14,235)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(10,228)</u>	<u>(20,436)</u>
Actividades de inversión		
Venta de equipos	-	104
Préstamos otorgados a relacionadas	(1,657)	-
Compra de maquinaria y equipo	-	(4,833)
Compra de Intangibles	-	(242)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,657)</u>	<u>(4,971)</u>
Actividades de financiamiento		
Obligaciones financieras obtenidas	72,233	59,768
Obtención de préstamos con relacionadas	12,234	8,827
Amortización de obligaciones financieras	(53,200)	(28,170)
Amortización de préstamos con relacionadas	(17,115)	(7,960)
Pago de intereses	(2,906)	(2,790)
Pago de dividendos	-	(239)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>11,246</u>	<u>29,436</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(639)	4,029
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>9,904</u>	<u>5,875</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>9,265</u>	<u>9,904</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:		
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo mediante arrendamiento financiero	1,550	6,159

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

(a) Identificación -

Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C. (en adelante "la Compañía") es subsidiaria de Grupo TM S.A.C. (en adelante "la Principal"), poseedora del 99.99 por ciento del capital social. La Compañía fue constituida en 1979 bajo la denominación social de Técnicas Metálicas Ingenieros S.R.L. e inicio sus actividades en enero de 1980. Con fecha 7 de agosto de 1998 la Junta General de Accionistas acordó la transformación en una sociedad anónima cerrada, la cual se formalizó mediante escritura pública del 15 de octubre de 1998.

El domicilio legal de la Compañía, así como sus oficinas administrativas se encuentran en la Av. Juan de Arona N°151 Piso 10, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La actividad económica de la Compañía comprende principalmente la construcción, instalación y montaje de todo tipo de estructuras metálicas, incluyendo el galvanizado, mantenimiento y reparación de las mismas.

Asimismo, la Compañía mantiene operaciones conjuntas a través de consorcios dedicados a realizar actividades relacionadas directamente con la construcción, remodelación o ampliación de obras de gran envergadura, ver nota 3.

(c) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía durante el primer semestre del año 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 adjuntos han sido aprobados para su emisión por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por la Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

2. Principales principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Compañía:

2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante ("IASB")), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, quien manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidos por el IASB.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto para el caso de la propiedad de inversión, la cual ha sido medida a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de Nuevos Soles, la moneda funcional y de presentación de la Compañía, excepto cuando se indique de otro modo.

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas, compensación de activos financieros y pasivos financieros, y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable, entre otras que a continuación detallamos:

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

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

2.2 Resumen de principios y prácticas contables -

(a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

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

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales) se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Medición posterior -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía únicamente mantiene activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Préstamos y cuentas por cobrar

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

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Baja de activos financieros -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de traspaso, pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo es reconocido en la medida de la participación continuada en la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una participación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido, se mide como el menor entre el importe original del valor en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría verse obligada a devolver.

(ii) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable. La evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras significativas de los prestatarios o grupo de prestatarios, incumplimiento o retrasos en los pagos de intereses o principal, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

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

reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

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

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

(iii) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros (dentro del alcance de la NIC 39) se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas y obligaciones financieras que devengan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

Medición posterior -

La medición de los pasivos financieros depende de la clasificación efectuada por la Compañía como se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

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

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

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

Obligaciones financieras -

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente al costo amortizado, utilizando la TIE. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización, a través de la TIE.

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

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (iv) **Compensación de instrumentos financieros**
Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
- (v) **Valor razonable de los instrumentos financieros**
El valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en nota 28. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

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

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

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

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

- (b) Transacciones y saldos en moneda extranjera -
 - (i) Moneda funcional y moneda de presentación -

Los estados financieros de la Compañía son presentados en Nuevos Soles, que es también su moneda funcional.
 - (ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera, el cual es emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

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

Tal como se indica en la nota 27, el tipo de cambio utilizado en las transacciones en moneda extranjera es el emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones.

- (c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden al saldo de cuentas corrientes y de ahorros presentado en el estado de situación financiera, teniendo en consideración que se considera equivalente de efectivo las inversiones altamente líquidas a corto plazo, fácilmente convertibles a una cantidad conocida de efectivo y con vencimientos originales menores a tres meses. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (d) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo menos cualquier provisión por desvalorización o a su valor neto de realización, el menor. El costo de adquisición de los inventarios comprenderá el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de la Autoridad Tributaria), los transportes, el

Notas a los estados financieros (continuación)

almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducen para determinar el costo de adquisición.

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

El costo se determina siguiendo el método de costo promedio mensual, excepto en el caso de los inventarios por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición.

La estimación por desvalorización de inventarios es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia sobre la base del análisis de la obsolescencia y lento movimiento de los inventarios. Esta estimación es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina su necesidad.

El inventario no corriente comprende un terreno adquirido, en proceso de habilitación para el desarrollo de un proyecto inmobiliario de departamentos y que no se esperan realizar en el curso normal de operaciones.

(e) Impuestos y gastos pagados por anticipado -

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los anticipos de impuesto que se registran como un activo, ya que serán usados para compensar los pagos futuros por impuestos.
- Los seguros que se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- Los servicios pagados por adelantado que se mantienen en el activo y pasan a formar parte del costo de ventas y/o gasto administrativo, según corresponda, cuando éstos se devengan.

(f) Propiedades, planta y equipos -

El rubro propiedades, planta y equipos se registra al costo, neto de su depreciación acumulada y/o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. En este rubro también se incluye el costo de los bienes adquiridos bajo contrato de arrendamiento financiero, los cuales se registran conforme se indica en el párrafo (g) siguiente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para los componentes significativos del rubro de propiedades, planta y equipos que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconocen el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación.

Asimismo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales a medida que se incurren. El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Edificios e instalaciones	25 a 50
Maquinaria y equipo	10 a 20
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Unidades de transporte	5

Un componente del rubro de propiedades, planta y equipos o cualquier parte significativa inicialmente reconocida se dan de baja cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier pérdida o ganancia en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros) se incluye en el estado de resultados integrales cuando el activo se da de baja.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de reporte y son ajustados prospectivamente, si fuera aplicable.

Las obras en curso representan los proyectos que se encuentran en construcción y se registran al costo. Esto incluye el costo de construcción y otros costos directos. Las construcciones no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y su correspondiente depreciación acumulada y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en los resultados del ejercicio.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Intangibles -

Corresponden a las licencias de los programas de cómputo adquiridas que se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en 5 años.

Los conceptos activados se cargan a resultados en el período en que la Gerencia determina que no se espera ningún valor futuro de la inversión realizada.

(h) Arrendamientos financieros -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

La Compañía como arrendatario

Los arrendamientos financieros que transfieran a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil si corresponde al rubro de "Propiedades, planta y equipos, neto". Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

La Compañía como arrendador

Los arrendamientos en los que la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos.

Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Costos de financiamiento -

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Estos costos de financiamiento se capitalizan, como parte del costo del activo, siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

(j) Desvalorización de activos no financieros -

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

Cuando el importe en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado.

La Compañía basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las UGE de la Compañía a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de 5 años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la UGE. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado separado de resultados, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de las propiedades, planta y equipo, no pueda ser recuperado.

(k) Propiedades de inversión -

Las propiedades que se mantienen para la obtención de rentas y que no son ocupadas por la Compañía se clasifican como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción, impuestos, honorarios legales y cuando son aplicables los costos por préstamos. El valor en libros también incluye el costo de reemplazar parte de una propiedad de inversión existente al momento en que se incurre en costos si los criterios de reconocimiento se cumplen.

Posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden a su valor razonable. El valor razonable de las propiedades de inversión se determina al cierre del periodo sobre el que se informa y se determina usando proyecciones de flujos descontados. Las valuaciones son realizadas por la Gerencia de la Compañía, que tiene experiencia en la valuación de activos de la misma ubicación y categoría de los inmuebles sujetos a valuación.

Los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados integrales. Las propiedades de inversión son dadas de baja cuando se disponen vía su venta. Cuando la Compañía vende una propiedad a su valor razonable, este valor corresponde a la última medición del valor razonable realizada previa a la venta. La ganancia o pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

(l) Provisiones -

Las provisiones por demandas legales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal) o inminente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación; y el importe ha podido ser determinando de una manera razonable. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación. Cuando la Compañía espera que una parte o el total de la provisión sea recuperada, dichos recuperos son reconocidos como activos siempre que se tenga la certeza del recuperos. El importe provisionado es presentado como gasto en el estado de resultados integrales neto de los recuperos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

(n) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y la normativa tributaria utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas tributarias aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera. Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar están expresadas incluyendo el importe de impuestos general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como un impuesto y gasto pagado por anticipado o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(o) Ingresos no facturados y facturados por adelantado -

Los ingresos no facturados y facturados por anticipado (adelantos de clientes), surgen por el uso del método de contabilidad de avance de obra y la oportunidad de la facturación y se muestran en los rubros cuentas por cobrar comerciales netos y otras cuentas por pagar respectivamente. Se espera en el siguiente ejercicio facturar y cobrar substancialmente todos los ingresos no facturados y devengar substancialmente todos los ingresos facturados por anticipado.

(p) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el cobro es realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento se deben cumplir para que los ingresos sean reconocidos:

- Ingresos por proyectos -

Los ingresos por proyectos son reconocidos principalmente bajo el método de avance de obra, determinado de acuerdo al costo real incurrido y al porcentaje de ejecución de avance de los proyectos a la fecha del estado de situación financiera, con respecto al plan de ejecución según contrato.

En su mayoría, los contratos son a suma alzada. Generalmente, se contabilizan las reclamaciones de ingresos adicionales cuando se liquida el proyecto en forma definitiva.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Ingreso por intereses -
Los ingresos son reconocidos cuando se devengan, a menos que su recuperación sea incierta.
- Ingreso por alquiler -
Los ingresos por alquiler se reconocen en el estado de resultados integrales en el periodo en que se devengan, de acuerdo a lo establecido en los contratos de arrendamiento.
- Ingreso por servicios -
Los ingresos son reconocidos en función al avance del servicio y cuando los mismos son prestados satisfactoriamente al cliente. Asimismo se reconocen los ingresos cuando no existe duda razonable en su posterior realización, los cuales se certifican al término del servicio con la aprobación del acta final suscrita por la Compañía y sus clientes.
- Ingreso por ventas -
Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones: a) la transferencia al comprador de los riesgos significativos y los beneficios de la propiedad de los productos; b) la empresa ya no retiene la continuidad de la responsabilidad gerencial en el grado asociado usualmente a la propiedad, ni el control efectivo de los productos vendidos; c) el importe de ingresos puede ser medido confiablemente; d) es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la empresa; y, e) los costos incurridos o a ser incurridos por la transferencia pueden ser medidos confiablemente.
- Costo de ventas -
El costo de ventas corresponde al costo de los productos que comercializa la Compañía y se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.
- Costo de proyectos -
Los costos de proyectos incluyen todo el material directo, la mano de obra directa y aquellos costos indirectos relacionados con la ejecución del contrato, tales como mano de obra indirecta, reparaciones y depreciación. Los gastos de administración se cargan directamente al estado de resultados integrales a medida que se incurren. El efecto acumulado de modificaciones a los ingresos y costos a completar de los contratos se contabiliza en el ejercicio contable en el cual se conocen y pueden ser estimados los importes correspondientes, incluyendo bonificaciones, penalidades, modificaciones a los contratos y pérdidas estimadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Otros costos y gastos -

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(q) Participación en acuerdos conjuntos -

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

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

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, todos los consorcios en los que participa la Compañía califican como operaciones conjuntas de acuerdo con NIIF.

(r) Provisiones por garantías y penalidades -

Provisión por garantías

Debido a que los riesgos por la fabricación de los productos son asumidos por la Compañía, la Gerencia establece una provisión por garantías sobre la base de un análisis individual de los productos vendidos, utilizando un porcentaje de las ventas de sus productos y servicios, la cual es determinada sobre la base de la evaluación histórica de los costos en que se incurren para atender averías de productos entregados, y se registra con cargo a los resultados del ejercicio en el cual la Gerencia determina la necesidad de dicha provisión.

Notas a los estados financieros (continuación)

Provisión por penalidades

Se reconoce una provisión por penalidades sólo cuando la Compañía tiene una obligación por multas, incumplimiento de contratos o sanciones declaradas y cuyo importe haya sido claramente estimado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las provisiones por garantías y penalidades no son significativas.

- (s) Beneficios a los empleados -
La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados integrales, a medida que se devengan.
- (t) Eventos posteriores -
Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.
- (u) Estados financieros comparativos -
Se han realizado las siguientes reclasificaciones sobre los saldos al 31 de diciembre de 2013 con el fin de hacerlos comparativos con los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, los cuales, en opinión de la Gerencia, no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía a dichas fechas:

S/.(000)

Estado de situación financiera -

Aumento del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo" y "Cuentas por pagar comerciales" por pasivos comerciales no cancelados. 3,177

Reclasificación del rubro "Obligaciones financieras" a "Otras cuentas por pagar" para reflejar correctamente la provisión de intereses por pagar. 145

Estado de resultados integrales -

Reclasificación del rubro "Gastos de administración" a "Otros ingresos (gastos), neto" para reflejar correctamente de la estimación de cobranza dudosa. 396

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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 importante sobre los estados financieros.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

- (i) Deterioro del valor de los activos no financieros-
Al final de cada año, la Compañía evalúa si existen indicios de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existen tales indicios, la Compañía realiza una estimación del importe recuperable del activo.

A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía, lo que sustenta la recuperación de sus activos no financieros.

- (ii) Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar -
La estimación para desvalorización de cuentas por cobrar se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia evalúa periódicamente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar, el cual ha sido establecido en base a las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía, considerando como deterioradas aquellas que excedan los 120 días de vencidas y presenten excepciones en su comportamiento crediticio. La provisión para desvalorización de cuentas por cobrar se registra con cargo a resultados integrales del ejercicio en que se determine su necesidad.

En opinión de la Gerencia, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para desvalorización de cuentas por cobrar, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar.

- (iii) Estimación para desvalorización de suministros -
La estimación por desvalorización es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de los suministros. La estimación se registra con cargo a los resultados del año.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (iv) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipos-
- La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipos involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.
- (v) Estimación de impuestos -
- Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la Autoridad Tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

2.4 Nuevos pronunciamientos contables:

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

- NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2010-2012, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2011-2013, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 40 "Propiedades de inversión", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 14 "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 “Estados Financieros Separados”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

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

3. Operaciones conjuntas

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

Operación conjunta	Acuerdos conjuntos	Porcentaje de control mancomunado	Actividad del proyecto
Consortio TMI - Imecon	Instalaciones Mecánicas Eléctricas Contratistas S.A. - Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.	50.00	Centro de Convenciones Lima
Consortio TM - Abantia	Abantia Perú S.A.C. - Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.	40.00	Remodelación de Refinería la Pampilla.
Consortio Atocongo	GYM S.A. - Cosapi S.A. - Técnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.	20.00	Ampliación de la capacidad de producción de la Planta Atocongo - Segunda Etapa.
En proceso de cierre (*)			
Consortio José Díaz	Cosapi S.A. - Tecnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.	50.00	Remodelación de del estadio José Díaz “Estadio Nacional”.
Consortio Matellini	Altesa C.G. S.A. - Tecnicas Metálicas Ingenieros S.A.C.	50.00	Ejecución de la obra terminal Sur Matellini.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Estado de situación financiera -		
Total activo	18,144	7,940
Total pasivo	16,816	5,684
Total patrimonio neto	1,328	2,256
Estado de resultados integrales -		
Ventas	17,543	14,045
Utilidad bruta	2,164	7,521
Utilidad operativa	1,979	7,760
Utilidad neta	1,328	5,394

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuenta de ahorros (b)	11	1
Cuentas corrientes (b)	9,254	9,903
	<u>9,265</u>	<u>9,904</u>

- (b) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes y de ahorros en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales; los fondos son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por cobrar (b)	71,859	39,325
Ingresos no facturados	43,868	41,329
	<u>115,727</u>	<u>80,654</u>
Menos - Provisión para cuentas de cobranza dudosa (d)	(3,341)	(1,456)
	<u>112,386</u>	<u>79,198</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses. Al 31 de diciembre de 2014, el 81 por ciento del saldo de las facturas por cobrar se concentró en aproximadamente 8 clientes (4 clientes al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene aproximadamente S/.42,985,000 de responsabilidad por facturas en diversas instituciones financieras del país (S/.25,570,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 14(g).

- (c) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando tiene 120 días o más de vencida y ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2014		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	12,657	-	12,657
Ingresos no facturados -	43,868	-	43,868
Vencido -			
De 1 a 30 días	37,846	-	37,846
De 31 a 120 días	16,636	-	16,636
De 121 a 360 días	1,103	1,400	2,503
Mayores a 360 días	276	1,941	2,217
	<u>112,386</u>	<u>3,341</u>	<u>115,727</u>

	31 de diciembre de 2013		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	6,756	-	6,756
Ingresos no facturados -	41,329	-	41,329
Vencido -			
De 1 a 30 días	19,639	-	19,639
De 31 a 120 días	10,059	-	10,059
De 121 a 360 días	1,415	328	1,743
Mayores a 360 días	-	1,128	1,128
	<u>79,198</u>	<u>1,456</u>	<u>80,654</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al 1 de enero	1,456	1,001
Más (menos) -		
Provisión del ejercicio, nota 20	1,845	396
Recupero de provisión	(7)	(3)
Diferencia en cambio	47	62
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,341</u>	<u>1,456</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la provisión para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

7. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Anticipos a proveedores (b)	11,058	1,832
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (c)	2,177	332
Otros	605	304
	<u>13,840</u>	<u>2,468</u>

- (b) Corresponde a anticipos otorgados para la adquisición de materiales de construcción y subcontratos de servicios para el desarrollo de los proyectos de construcción. A la fecha de este informe, la Compañía ha aplicado un importe de aproximadamente S/.7,454,000, del saldo mantenido al 31 de diciembre de 2014.
- (c) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias, o puede también solicitarse su devolución en efectivo. En opinión de la Gerencia, dichos fondos serán utilizados para el pago de impuestos durante el año 2015.
- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, estas cuentas por cobrar son recuperables en el corto plazo y no resulta necesario realizar una provisión de cobranza dudosa.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inventarios, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza -		
Materiales	20,965	16,922
Suministros diversos	9,826	7,390
Inventarios por recibir (b)	1,232	4,448
Terreno "Golf Los Incas" (c)	5,772	5,094
	<u>37,795</u>	<u>33,854</u>
Menos - Estimación para desvalorización de inventarios (d)	<u>(778)</u>	<u>(525)</u>
Total	<u>37,017</u>	<u>33,329</u>
Por plazo -		
Porción corriente	31,245	28,235
Porción no corriente (c)	5,772	5,094
	<u>37,017</u>	<u>33,329</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro está compuesto por materia prima necesaria para la ejecución de proyectos, los cuales son importados desde diversos países. Los inventarios por recibir fueron recepcionados principalmente durante el mes de enero del año siguiente.

(c) Corresponde a un terreno de 4,798 metros cuadrados ubicado en el distrito de Santiago de Surco - Lima, el cual será destinado a la construcción del proyecto inmobiliario "Golf los Incas" para la venta de departamentos. Este proyecto empezará su construcción en durante el segundo semestre del 2016.

(d) A continuación se presenta el movimiento de la estimación para desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	525	388
Adiciones, nota 19	253	137
Saldo final	<u>778</u>	<u>525</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para desvalorización de inventarios cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Impuestos y gastos pagados por anticipado

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo a favor del Impuesto a las ganancias, nota 15(d)	1,646	4,355
Crédito por Impuesto General a las Ventas	739	208
Seguros, alquileres y otros	47	115
	<u>2,432</u>	<u>4,678</u>

10. Propiedad de inversión

Corresponde al inmueble "Parque Plaza" conformado por una oficina y catorce estacionamientos ubicado en el distrito de San Isidro, destinado al alquiler. El citado inmueble fue adquirido mediante un arrendamiento financiero en el año 2008.

(a) A continuación mostramos el movimiento de la propiedad de inversión durante los años 2014 y 2013, respectivamente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	2,184	2,138
Cambios en el valor razonable (b)	822	46
Saldo final	<u>3,006</u>	<u>2,184</u>

(b) Cambios en el valor razonable -

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable ha sido determinado sobre la base del método de flujos de caja descontados, ver nota 23(a).

De acuerdo a lo establecido, para estimar los valores de mercado de las propiedades de inversión, se ha utilizado el conocimiento del mercado y juicio profesional, y no solo se basó en transacciones históricas comparables.

La determinación del valor razonable del inmueble fue realizada por la Gerencia de la Compañía. A continuación se presenta el detalle de los principales supuestos utilizados en la valuación y estimación del valor razonable de la propiedad:

	2014	2013
Tasa estimada de renta por metro cuadrado en soles	55	55
Tasa de crecimiento promedio de renta	0%	0%
Tasa de descuento	10%	10%

Notas a los estados financieros (continuación)

La siguiente tabla presenta la sensibilidad de los valores razonables ante cambios en los supuestos más significativos que subyacen en la valorización de la propiedad de inversión, manteniendo las demás variables constantes:

	Tasa de cambio	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Tasa de crecimiento promedio de los ingresos por arrendamiento (base)			
Incremento	+5%	16	24
Disminución	-5%	(16)	(24)
Tasa de descuento (base)			
Incremento	+0.5%	(11)	(80)
Disminución	-0.5%	11	80

El valor razonable de la propiedad de inversión solo puede ser confirmado cuando éstas sean vendidas. La determinación del valor razonable de las propiedades de inversión se realiza de acuerdo con principios aceptados y sobre la base de diversos supuestos. El rango de valor que podría variar está en +/- 10 por ciento, que es a menudo lo esperado en estos casos y es usado en la valuación de la propiedad de inversión y debería verse como un indicador de la variabilidad que existe en la determinación tales supuestos y cálculos.

- (c) En opinión de la Gerencia de la Compañía, el valor razonable de la propiedad de inversión medida a valor razonable, refleja el valor de mercado considerando las condiciones económicas donde se desenvuelve la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	2014						2013	
	Terrenos S/.(000)	Edificios e Instalaciones S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres y equipos diversos S/.(000)	Equipos en tránsito y obras en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo								
Saldo al 1 de enero	31,082	46,478	32,788	1,611	2,373	130	114,462	103,663
Adiciones (b)	-	84	1,024	-	324	118	1,550	10,992
Ventas y retiros	-	-	(8)	(55)	(3)	-	(66)	(193)
Transferencias	-	156	-	-	-	(156)	-	-
Saldo al 31 de diciembre	31,082	46,718	33,804	1,556	2,694	92	115,946	114,462
Depreciación acumulada								
Saldo al 1 de enero	-	6,307	10,967	956	1,455	-	19,685	15,888
Adiciones (d)	-	1,241	2,513	190	299	-	4,243	3,953
Ventas y retiros	-	-	-	(16)	-	-	(16)	(156)
Saldo al 31 de diciembre	-	7,548	13,480	1,130	1,754	-	23,912	19,685
Valor neto en libros	31,082	39,170	20,324	426	940	92	92,034	94,777

(b) Durante el año 2014, las adiciones corresponden principalmente a maquinaria y equipo comprados por aproximadamente S/.1,024,000 para su uso en las plantas de la Compañía. Durante el año 2013, las principales adiciones correspondían a instalaciones, obras civiles en proceso y maquinarias principalmente para las plantas de Arequipa y la planta 3 ubicada en Villa el Salvador.

(c) El rubro propiedades, planta y equipo, neto, incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero con entidades financieras locales (ver nota 14), quienes mantienen la propiedad legal de los activos. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo neto S/.(000)	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo Neto S/.(000)
Maquinaria y equipos	20,034	5,975	14,059	19,614	3,557	16,057
Unidades de Transporte	995	680	315	1,049	554	495
Equipos diversos	435	260	175	435	189	246
	21,464	6,915	14,549	21,098	4,300	16,798

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 19	4,015	3,593
Gastos de administración, nota 20	224	359
Gastos de ventas	4	1
	<u>4,243</u>	<u>3,953</u>

- (e) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia. En su opinión, dichas políticas son consistentes con la práctica internacional de la industria, y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee la Compañía.
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus propiedades, plantas y equipos, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros de las propiedades, plantas y equipos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por pagar (b)	40,739	38,523
Letras por pagar (b)	32,159	15,368
	<u>72,898</u>	<u>53,891</u>

- (b) Las facturas y letras por pagar se originan principalmente por las adquisiciones de materiales y suministros y están denominadas principalmente en dólares estadounidenses. Estos documentos tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Anticipo de clientes (b)	22,455	16,022
Tributos varios	4,005	2,235
Vacaciones por pagar	3,608	2,738
Participaciones a los trabajadores por pagar (d)	1,227	1,071
Beneficios sociales	615	551
Intereses por pagar	197	145
Otros	2,014	1,201
	<u>34,121</u>	<u>23,963</u>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por fabricación montaje de estructuras	14,050	7,978
Por fabricación montaje de equipos	3,725	6,187
Por servicios de construcción	4,680	1,857
Total	<u>22,455</u>	<u>16,022</u>

Corresponden a los anticipos recibidos por contratos de proyectos, y servicios, los cuales serán liquidados y reconocidos como ingresos a medida que se vaya ejecutando el contrato, o se produzca la entrega del servicio, ver nota 18.

(c) Los vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de estos adelantos son como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Hasta 3 meses	2,246	3,702
De 3 a 6 meses	5,613	1,902
Mayores a 6 meses	14,596	10,418
	<u>22,455</u>	<u>16,022</u>

(d) Corresponde a la participación de los trabajadores por pagar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Conforme a la legislación peruana, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base utilizada para calcular el impuesto a las ganancias corriente, aplicando una tasa del 10 por ciento, y su contrapartida es presentada en el estado de resultados integrales dentro del rubro "Costo de ventas", "Gastos de ventas" y "Gastos administrativos", según corresponda.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición del rubro por tipo de acreencia:

Tipo de obligación	Moneda de origen	Tasa de interés %	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2014			Saldo al 31 de diciembre de 2013		
				Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Pagarés (f) -									
Scotiabank Perú S.A.A.	US\$	Entre 1.48 y 1.58	2015	14,945	-	14,945	1,903	-	1,903
BBVA Banco Continental S.A.	US\$	Entre 1.60 y 1.70	2015	5,978	-	5,978	2,796	-	2,796
Banco de Crédito del Perú S.A.	US\$	2.10	2015	5,978	-	5,978	5,312	-	5,312
Banco Santander Perú S.A.	US\$	3.14	2014	-	-	-	8,388	-	8,388
				<u>26,901</u>	<u>-</u>	<u>26,901</u>	<u>18,399</u>	<u>-</u>	<u>18,399</u>
Préstamo a mediano plazo (f) -									
Banco de Crédito del Perú S.A.	US\$	5.76	2019	<u>2,706</u>	<u>12,773</u>	<u>15,479</u>	<u>2,307</u>	<u>13,686</u>	<u>15,993</u>
Factoring (g) -									
Banco de Crédito del Perú S.A.	US\$ y S/.	Entre 2.45 y 7.00	2015	37,377	-	37,377	12,379	-	12,379
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	US\$	3.10	2015	2,988	-	2,988	2,846	-	2,846
BBVA Banco Continental S.A.	US\$ y S/.	Entre 1.50 y 5.50	2015	2,620	-	2,620	10,345	-	10,345
				<u>42,985</u>	<u>-</u>	<u>42,985</u>	<u>25,570</u>	<u>-</u>	<u>25,570</u>
Contratos de arrendamientos financieros (f) -									
Banco Santander Perú S.A.	US\$	Entre 5.50 y 6.80	2016	3,517	1,220	4,737	3,959	4,439	8,398
Banco de Crédito del Perú S.A.	US\$	Entre 4.50 y 7.90	2018	623	834	1,457	993	978	1,971
BBVA Banco Continental S.A.	US\$	6.00	2016	142	17	159	137	176	313
Scotiabank Perú S.A.A.	US\$	1.61	2014	-	-	-	491	-	491
				<u>4,282</u>	<u>2,071</u>	<u>6,353</u>	<u>5,580</u>	<u>5,593</u>	<u>11,173</u>
				<u>76,874</u>	<u>14,844</u>	<u>91,718</u>	<u>51,856</u>	<u>19,279</u>	<u>71,135</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta el vencimiento de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Vencimiento	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2014	-	51,856
2015	76,874	6,206
2016	4,480	4,114
2017 en adelante	10,364	8,959
	<u>91,718</u>	<u>71,135</u>

- (c) Los pagos futuros mínimos por los arrendamientos financieros y el valor actual de las cuotas mínimas netas son los siguientes:

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/. (000)	Valor presente pagos mínimos S/. (000)	Pagos mínimos S/. (000)	Valor presente pagos mínimos S/. (000)
Dentro de un año	4,518	4,282	5,828	5,580
Después de un año pero no más de cinco años	2,159	2,071	5,847	5,593
Total	6,677	6,353	11,675	11,173
Menos - cargos financieros	(324)		(502)	-
Valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento	<u>6,353</u>	<u>6,353</u>	<u>11,173</u>	<u>11,173</u>

- (d) Los intereses generados en los años 2014 y 2013 por las obligaciones financieras ascendieron a S/.2,906,000 y S/.2,790,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros, neto" del estado de resultados integrales, ver nota 24.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, estas obligaciones financieras no tienen ningún covenant o restricción de tipo administrativo y financiero que la Compañía debe cumplir.
- (f) Los arrendamientos financieros contraídos con entidades financieras están garantizadas por los mismos bienes materia de los contratos. Los pagarés y préstamo a mediano plazo no mantienen garantías al 31 de diciembre de 2014. La Compañía ha otorgado fianza solidaria a favor del Scotiabank Perú S.A.A., para garantizar el cumplimiento de ciertas obligaciones de TM Gestión Inmobiliaria S.A.C., por un total de aproximado de US\$11,504,000.
- (g) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene S/.42,985,000 de responsabilidad por facturas en diversas instituciones financieras del país, las cuales devengan intereses a tasas de mercado (S/.25,570,000 al 31 de diciembre de 2013). Esta modalidad de financiamiento no establece obligación alguna ni cualquier otra restricción sobre el manejo operativo y funcional de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Saldo al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Ingresos (gastos) en estado de resultados integrales S/.(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Ingresos (gastos) en estado de resultados integrales		Saldo al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
				Efecto por variaciones en partidas temporales S/.(000)	Efecto por cambio en tasa del impuesto a las ganancias S/.(000)	
Activo diferido						
Vacaciones no pagadas	501	188	689	382	(72)	999
Participaciones no pagadas	461	(139)	322	(255)	(5)	62
Provisión de cobranza dudosa	-	119	119	481	(40)	560
Desvalorización de existencias	116	41	157	75	(15)	217
Impuesto diferido de operaciones conjuntas	1,941	(1,904)	37	3	-	40
Provisiones diversas	-	36	36	(15)	(1)	20
	<u>3,019</u>	<u>(1,659)</u>	<u>1,360</u>	<u>671</u>	<u>(133)</u>	<u>1,898</u>
Pasivo diferido						
Costo atribuido de propiedades plantas y equipos	(10,768)	(257)	(11,025)	(1,106)	809	(11,322)
Propiedades, planta y equipo bajo contratos de arrendamiento financiero, netos de su depreciación	(2,227)	(549)	(2,776)	108	178	(2,490)
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	(194)	(40)	(234)	(246)	32	(448)
Diferencia en cambio de Leasing	(307)	125	(182)	94	6	(82)
Amortización de software	(158)	44	(114)	44	5	(65)
	<u>(13,654)</u>	<u>(677)</u>	<u>(14,331)</u>	<u>(1,106)</u>	<u>1,030</u>	<u>(14,407)</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(10,635)</u>	<u>(2,336)</u>	<u>(12,971)</u>	<u>(435)</u>	<u>897</u>	<u>(12,509)</u>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 17(a), durante el año 2014 se ha generado una disminución de aproximadamente S/.1,030,000 y S/.133,000 en el pasivo y activo diferido, respectivamente, generando una ganancia neta de aproximadamente S/.897,000 registrada como parte del rubro "Impuesto a las ganancias" del estado de resultados integrales.

(b) El gasto mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2014 y 2013 se componen de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	3,511	833
Diferido	<u>(462)</u>	<u>2,336</u>
	<u>3,049</u>	<u>3,169</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta para el año 2014 y 2013 la conciliación de la utilidad antes del impuesto a las ganancias con la utilidad gravable:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014		Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>10,151</u>	<u>100.00</u>	<u>6,330</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	3,045	30.00	1,899	30.00
Efecto por cambio en tasa del impuesto a las ganancias (a)	(897)	(8.84)	-	-
Efecto neto por partidas no deducibles o gravables de carácter permanente	<u>901</u>	<u>8.88</u>	<u>1,270</u>	<u>20.06</u>
Impuesto a las ganancias	<u>3,049</u>	<u>30.04</u>	<u>3,169</u>	<u>50.06</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto de la provisión del impuesto a las ganancias, asciende a aproximadamente S/.1,646,000 y S/.4,355,000, respectivamente, ver nota 9.

16. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital emitido está representado por 25,000,000 acciones comunes, íntegramente suscritas y totalmente pagadas cuyo valor nominal libros es de S/.1.00 cada una. Asimismo, el capital de la Compañía incluye el resultado por exposición a la inflación de ejercicios anteriores por S/.744,000.

- (b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La Compañía registra la apropiación de la reserva legal al año siguiente al que se genera, cuando ésta es aprobada por la Junta General de Accionistas.

A la fecha de este informe, se encuentra pendiente la transferencia de la reserva legal correspondiente del año 2014 y años anteriores en su integridad, lo cual, en opinión de la Gerencia, será revisado por la Junta General de Accionistas durante el año 2015.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Pago de dividendos -

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2013 se acordó la distribución de dividendos por un importe de S/.239,000 correspondientes a utilidades del año 2012, los cuales fueron íntegramente pagados en dicho mes.

17. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores.

En atención a la Ley 30296, publicada al 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 01 de enero de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores, será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

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

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

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de presentación de la declaración de impuestos respectiva.

En tal sentido, las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2010, 2012, 2013 y 2014 e impuesto general a las ventas de los años 2010 al 2014 se encuentran abiertos ante una eventual fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. A la fecha de este informe, la fiscalización del año 2011 concluyó sin reparos significativos, mientras que la fiscalización del 2009 se encuentra aún en proceso. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen, resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. En opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

18. Ingresos de ventas

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro, por tipo de ingreso:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Proyectos (b)	246,543	202,215
Venta de acero	19,443	22,941
Venta de chatarra	2,542	2,769
Venta de consumibles a contratistas	4,004	2,559
Alquiler de equipos a contratistas	495	385
Alquiler de oficinas	495	438
	<u>273,522</u>	<u>231,307</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene 47 proyectos en proceso de ejecución por un monto total de contrato ascendente aproximadamente a S/.395,967,000, (47 proyectos por un total ascendente a S/.303,146,000 al 31 de diciembre de 2013), los cuales presentan un grado de avance de entre 5 y 95 por ciento, por los cuales se han reconocido como ingresos del año 2014 un importe de S/.246,543,000 (S/.202,215,000 en el año 2013) y se ha incurrido en un costo por avance ascendente a S/.210,426,000 (S/.169,792,000 en el año 2013), el cual forma parte del costo de ventas (ver nota 19), generando una ganancia de S/.36,117,000 (S/.32,424,000 en el año 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Consumo de materiales, suministros y costo de ventas de acero y chatarra	100,372	71,977
Servicios de terceros	68,248	55,613
Personal, nota 22(b)	44,144	39,664
Cargas diversas de gestión	21,378	26,750
Depreciación, nota 11(d)	4,015	3,593
Otros	1,488	539
	<u>239,645</u>	<u>198,136</u>
Provisión por desvalorización de suministros, nota 8(d)	253	137
	<u>239,898</u>	<u>198,273</u>

20. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cargas de personal, nota 22(b)	4,718	3,546
Servicios prestados por terceros	4,583	5,336
Estimación de cobranza dudosa, nota 6(d)	1,845	396
Cargas diversas de gestión	648	660
Depreciación, nota 11(d)	224	359
Amortización	172	138
Tributos y otros	628	77
	<u>12,818</u>	<u>10,512</u>

21. Gastos de venta

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cargas de personal, nota 22(b)	1,597	1,671
Servicios prestados por terceros	141	251
Cargas diversas de gestión	28	74
Provisiones y otros	33	30
	<u>1,799</u>	<u>2,026</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Gastos de personal

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos y salarios	34,168	31,533
Gratificaciones	5,344	5,063
Vacaciones	2,583	2,503
Régimen de salud	3,128	2,847
Compensación por tiempo de servicio	2,977	2,810
Otros gastos	2,259	1,355
	<u>50,459</u>	<u>46,111</u>

(b) Los gastos de personal han sido registrados en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 19	44,144	39,664
Gastos de administración, nota 20	4,718	3,546
Gastos de ventas, nota 21	1,597	1,671
Obras en curso - Edificio y maquinaria	-	1,230
	<u>50,459</u>	<u>46,111</u>

El número de empleados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es de 1,262 y 1,071, respectivamente.

23. Otros Ingresos (gastos), netos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otros ingresos -		
Ganancia por valor razonable de propiedad de inversión, nota 10(a)	822	46
Reclamos al seguro	67	68
Otros	756	696
	<u>1,645</u>	<u>810</u>
Otros gastos -		
Multas y sanciones	(97)	(1,923)
Castigo de cuentas por cobrar a relacionadas	-	(969)
Otros	(1,458)	(1,389)
	<u>(1,555)</u>	<u>(4,281)</u>
	<u>90</u>	<u>(3,471)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Gastos financieros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses y gastos de pagarés y factoring	2,341	1,953
Intereses por arrendamiento financiero	530	769
Costos de cartas fianza	279	419
Intereses de préstamos bancarios	35	68
Otros	283	371
	<u>3,468</u>	<u>3,580</u>

25. Transacciones con entidades relacionadas

(a) Las principales transacciones efectuadas con accionistas y partes relacionadas y que afectaron los resultados de la Compañía, son las siguientes:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos:		
Proyectos	-	203
Intereses	7	-
Reembolsos	-	138
Otros	2	973
Gastos:		
Intereses de préstamos	35	67
Servicios informaticos	2,344	3,167
Alquileres oficinas	315	413
Otras transacciones:		
Préstamos recibidos	12,234	8,827
Amortizaciones	(17,115)	(7,960)
Préstamos otorgados	(1,657)	-

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Como resultado de estas y otras transacciones menores, a continuación se presenta el detalle del saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a la principal y entidades relacionadas, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar -		
Operaciones conjuntas	6,132	2,525
Grupo TM S.A.C.	1,657	-
TM Gestión Inmobiliaria	1,128	975
TM Corp S.A.C.	91	72
Promotora chao	4	4
	<u>9,012</u>	<u>3,576</u>
Cuentas por pagar -		
Operaciones conjuntas	3,043	5,263
TM Corp. S.A.C.	115	222
TM Gestión Inmobiliaria S.A.C.	99	109
Grupo TM S.A.C. (d)	2	5,517
	<u>3,259</u>	<u>11,111</u>

Los saldos por cobrar y por pagar son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

- (c) En opinión de la Gerencia de la Compañía, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas son íntegramente recuperables en el corto plazo, y no es necesario registrar una provisión de cobranza dudosa a dicha fecha.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013, correspondía a préstamos en moneda extranjera obtenidos para capital de trabajo. Esta deuda generó intereses a una tasa de 3.16 por ciento, no se otorgaron garantías por esta obligación y fue cancelada en su vencimiento durante el año 2014.
- (e) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.
- (f) El total de remuneraciones recibidas por los funcionarios claves de la Compañía durante el año 2014 ascendieron aproximadamente a S/3,294,000 (aproximadamente S/3,456,000 durante el año 2013), las cuales incluyeron los beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios.

26. Compromisos y contingencias

(a) Garantías -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha otorgado cartas fianzas a través de bancos locales por aproximadamente US\$19,438,000 (US\$10,889,000 al 31 de diciembre de 2013) a favor de los clientes con quienes ha firmado contratos para la ejecución de proyectos.

(b) Contingencias -

La Compañía es parte de procesos legales que surgen del curso de sus actividades. Estos procesos han sido encargados a asesores legales externos, los cuales conjuntamente con la Gerencia, estiman, sobre la base de los argumentos disponibles a esa fecha, que no es necesario constituir provisión alguna para las mismas, ya que los resultados finales favorecerán a la Compañía.

27. Objetivo y políticas de gestión de riesgos financieros

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

Estructura de la gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Alta Gerencia -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(ii) Tesorería y finanzas -

El área de Tesorería y Finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la alta Gerencia de la Compañía. Asimismo gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos.

(i) Cuentas por cobrar comerciales -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. La Compañía mantiene concentración de crédito, tal como se comenta en la nota 6, los clientes en mención poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar. El riesgo de la exposición al crédito de clientes incluye los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y las transacciones

Notas a los estados financieros (continuación)

comprometidas. Asimismo, la Compañía ha establecido políticas para asegurar que sus ventas se efectúan a clientes con adecuada historia de crédito.

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros y a entidades relacionadas, como resultado principalmente de la venta de bienes y servicios (ver notas 6 y 25).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cuenta con una cartera de aproximadamente 25 clientes (18 al 31 de diciembre de 2013) de los cuales los 8 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 81 por ciento de las ventas (4 clientes al 31 de diciembre de 2013). Por la naturaleza de los proyectos que la Compañía realiza, la participación de los clientes en las ventas es variable. Asimismo, la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como remota para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 proviene de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar diversas y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden dos tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

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

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2014 publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo son S/.2.989 compra y S/.2.981 venta (S/.2.794 compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía una posición pasiva neta en dólares estadounidenses de US\$23,654,000 y US\$21,947,000 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que genere esta posición; por lo tanto, no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados.

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia de cambio ascendente aproximadamente a S/.5,478,000 (S/.7,115,000 durante el año 2013), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en	Efecto en resultados	
	tasas de cambio	antes de impuestos	
	%	2014	2013
		S/.(000)	S/.(000)
Devaluación -			
Nuevo sol	5	(3,546)	(3,068)
Nuevo sol	10	(7,092)	(6,136)
Revaluación -			
Nuevo sol	5	3,546	3,068
Nuevo sol	10	7,092	6,136

(ii) **Riesgo de tipo de tasa de interés -**

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado, debido a que sus instrumentos financieros afectados corresponden a depósitos en bancos y obligaciones a corto plazo, los cuales poseen una tasa de interés fija.

Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos utilizando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. La Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	2014			
	Menos de 1 año S/.(000)	Entre 1 y 2 años S/.(000)	Entre 2 y 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras -				
Amortización de capital	76,874	4,480	10,364	91,718
Flujo por intereses	1,041	703	933	2,677
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	107,019	-	-	107,019
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,259	-	-	3,259
Total pasivos	188,193	5,183	11,297	204,673
	2013			
	Menos de 1 Año S/.(000)	Entre 1 y 2 años S/.(000)	Entre 2 y 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras -				
Amortización de capital	51,856	10,061	9,218	71,135
Flujo por intereses	1,093	953	1,493	3,539
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	77,854	-	-	77,854
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11,111	-	-	11,111
Total pasivos	141,914	11,014	10,711	163,639

Riesgo de gestión de capital -

La Compañía gestiona activamente una base de capital con el fin de cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación de capital de la Compañía es controlada usando, entre otras medidas, ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando gestiona el capital están orientados hacia un concepto más amplio que el del patrimonio que se muestra en el estado de situación financiera. Dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

No se han realizado cambios en los objetivos, políticas y procesos para la administración del capital durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio más la deuda neta. La Compañía tiene la política de mantener ese ratio de endeudamiento entre el 65 y 75 por ciento. Dentro de la deuda neta la Compañía incluye las deudas y préstamos que devengan interés, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y equivalente de efectivo.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Deudas y préstamos que devengan interés	91,718	71,135
Cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar	110,278	88,965
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(9,265)	(9,904)
Deuda neta (a)	192,731	150,196
Patrimonio neto	64,965	57,863
Patrimonio neto y deuda neta (b)	257,696	208,059
Índice de apalancamiento (a/b)	74.79%	72.19%

28. Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- (a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -
Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Instrumentos financieros de tasa fija -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía no es significativamente diferente de sus respectivos valores en libros y; por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Jerarquía de valores razonables -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para registrar o revelar, según lo requerido por las NIIF, el valor razonable de sus instrumentos financieros y propiedades de inversión registradas en el estado de situación financiera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: técnicas de valorización para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: técnicas de valorización para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado no se basan en datos observables del mercado. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene en esta categoría el valor razonable de las propiedades de inversión, ver nota 10.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 45939

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

31/03/2016

Lima,

21 de Marzo de 2015

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

