



---

**OBRAS DE INGENIERIA S.A.**

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

---

## OBRAS DE INGENIERIA S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 39

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



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores  
**Obras de Ingeniería S.A.**

15 de abril de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Obras de Ingeniería S.A.**, que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 21.

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

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

### Responsabilidad del Auditor

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

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

---

*Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*

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

*www.pwc.com/pe*



15 de abril de 2015  
Obras de Ingeniería S.A.

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

#### Opinión

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

#### Enfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Obras de Ingeniería S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de las inversiones en sus subsidiarias bajo el método del costo y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados Obras de Ingeniería S.A. y subsidiarias, que se presentan por separado.

*Gavoglio Aparicio y Asociados*

Refrendado por

-----(socio)

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

**OBRAS DE INGENIERIA S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA**

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	95,239	78,923		8	479
Fondos sujetos a restricción		20,180	18,667		29,777	-
Cuentas por cobrar comerciales	7	134,128	105,154		52,390	50,082
Cuentas por cobrar diversas	8	43,143	49,799		41,306	8,261
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	42,705	46,264		180,434	199,525
Suministros diversos		13,274	19,083		22,800	4,868
Gastos contratados por anticipado		5,431	3,022		326,715	263,215
<b>Total del activo corriente</b>		<b>354,100</b>	<b>320,912</b>			
<b>Activo no corriente</b>						
Cuentas por cobrar diversas a largo plazo		-	7		56,296	10,768
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	19,662	24,785	14	11,830	25,645
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	26,581	14,238	13	5,809	5,765
Inmuebles, maquinaria y equipo	10	110,120	64,635		73,935	42,178
Activos intangibles		2,167	1,778		400,650	305,393
Activos por impuestos a las ganancias diferidos		3,174	22			
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>161,704</b>	<b>105,465</b>			
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>515,804</b>	<b>426,377</b>		<b>515,804</b>	<b>426,377</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Sobregiros bancarios					8	
Papeles comerciales	1-b				29,777	
Cuentas por pagar comerciales	12				52,390	50,082
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9				41,306	8,261
Cuentas por pagar diversas	13				180,434	199,525
Porción corriente de obligaciones financieras	14				22,800	4,868
<b>Total del pasivo corriente</b>					<b>326,715</b>	<b>263,215</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Obligaciones financieras	14				56,296	10,768
Cuentas por pagar diversas a largo plazo	13				11,830	25,645
Pasivo por impuesto a la renta diferido					5,809	5,765
<b>Total del pasivo no corriente</b>					<b>73,935</b>	<b>42,178</b>
<b>Total del pasivo</b>					<b>400,650</b>	<b>305,393</b>
<b>Patrimonio</b>	15					
Capital					90,000	77,000
Reserva legal					15,532	12,848
Resultados acumulados					9,622	31,136
<b>Total del patrimonio</b>					<b>115,154</b>	<b>120,984</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					<b>515,804</b>	<b>426,377</b>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

OBRAS DE INGENIERIA S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el	
		31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ingresos por servicios de construcción	17	262,938	223,218
Ingresos por servicios prestados	18	176,050	156,381
		<u>438,988</u>	<u>379,599</u>
Costos por servicios de construcción	17	(198,051)	(154,070)
Costo de servicios prestados	18	(172,682)	(135,209)
		<u>(370,733)</u>	<u>(289,279)</u>
Utilidad bruta		68,255	90,320
Gastos de venta		(6,848)	(6,653)
Gastos de administración	19	(39,468)	(40,792)
Otros ingresos		11,983	4,996
Otros egresos		(1,674)	(2,967)
Utilidad de operación		<u>32,248</u>	<u>44,904</u>
Ingresos financieros		3,768	1,177
Gastos financieros		(5,099)	(2,164)
Diferencia de cambio, neta	3-a-i	(2,402)	(653)
		<u>(3,733)</u>	<u>(1,640)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		28,515	43,264
Impuesto a la renta	16	(11,065)	(16,424)
Utilidad del año		17,450	26,840
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integrales del año		<u>17,450</u>	<u>26,840</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

**OBRAS DE INGENIERIA S.A.**

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

	<u>Nota</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital S/.000</u>	<u>Reserva legal S/.000</u>	<u>Resultados acumulados S/.000</u>	<u>Total S/.000</u>
Saldos al 1 de enero de 2013		6,000,000	60,000	10,221	36,221	106,442
- Utilidad del año		-	-	-	26,840	26,840
- Ajustes		-	-	-	703	703
Transacciones con accionistas:						
- Transferencia a reserva legal	15-c	-	-	2,627	(2,627)	-
- Distribución de dividendos	15-a	-	-	-	(13,000)	(13,000)
- Capitalización de resultados acumulados		1,700,000	17,000	-	(17,000)	-
Total de transacciones con accionistas		1,700,000	17,000	2,627	(32,627)	(13,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		7,700,000	77,000	12,848	31,137	120,985
Saldos al 1 de enero de 2014		7,700,000	77,000	12,848	31,137	120,985
- Utilidad del año		-	-	-	17,450	17,450
- Ajustes		-	-	-	(81)	(81)
Transacciones con accionistas:						
- Absorción de Andean Properties S.A.C.		1	-	-	-	-
- Transferencia a reserva legal		-	-	2,684	(2,684)	-
- Distribución de dividendos	15-c	-	-	-	(23,200)	(23,200)
- Capitalización de resultados acumulados	15-a	1,300,000	13,000	-	(13,000)	-
Total de transacciones con accionistas		1,300,001	13,000	2,684	(38,884)	(23,200)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		9,000,001	90,000	15,532	9,622	115,154

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

**OBRAS DE INGENIERIA S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	<b>Por el año terminado</b>	
	<b>el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	28,515	43,264
Cargo (abono) a resultados del año que no representan movimientos de efectivo:		
Amortización	420	1,194
Depreciación	13,386	11,220
Otros ajustes	(72)	703
Baja de inmueble, maquinaria y equipo	2,149	1,575
Variaciones netas de activos y pasivos:	-	-
Cuentas por cobrar comerciales	(28,974)	(51,126)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8,682	45,915
Cuentas por cobrar diversas	17,716	(25,962)
Suministros diversos	5,809	(9,946)
Gastos contratados por anticipado	(2,409)	(652)
Cuentas por pagar comerciales	2,308	25,466
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,045	(49,973)
Cuentas por pagar diversas	(32,906)	105,081
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	(25,233)	(20,353)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>22,436</u>	<u>76,406</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de intangibles	(809)	(1,783)
Adquisición de inversiones	(12,344)	(7,084)
Adquisición de inmueble, maquinaria y equipo	(9,270)	(22,909)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(22,423)</u>	<u>(31,776)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pagos de sobregiros bancarios	(471)	(333)
Fondos sujetos a restricción	(1,513)	595
Papeles comerciales emitidos	29,777	-
Préstamos recibidos	26,770	15,680
Pago de obligaciones financieras	(15,060)	(12,032)
Pago de dividendos	(23,200)	(13,000)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento	<u>16,303</u>	<u>(9,090)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	16,316	35,540
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	78,923	43,383
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>95,239</u>	<u>78,923</u>
<b>Transacciones que no representan flujos de efectivo</b>		
Activo fijo adquirido a través de arrendamientos financieros	51,750	-
Capitalización de resultados acumulados	13,000	17,000

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

## **OBRAS DE INGENIERIA S.A.**

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

### **1 INFORMACION GENERAL**

#### **a) Constitución y operaciones -**

Obras de Ingeniería S.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima que se constituyó en Perú el 15 de setiembre de 2000. El domicilio legal de la Compañía es Av. Emilio Cavenecia No.225, Oficina 108, San Isidro, Lima, Perú donde desarrolla sus operaciones administrativas.

El objeto social de la Compañía es dedicarse a la consultoría y ejecución de obras de ingeniería civil de todo tipo, participación en la supervisión y ejecución de obras propias o para terceros. También realiza el suministro de bienes, maquinarias o equipos para el desarrollo de actividades económicas relacionadas con su actividad principal e inversiones y negocios relativos a la industria de construcción en general. También podrá efectuar tareas de prospección, cateo, exploración, beneficio, y comercialización de productos metálicos, y no metálicos, e igualmente, podrá prestar toda clase de servicios relacionados con la actividad minera.

La Compañía posee inversiones en subsidiarias y asociadas registradas, las que desarrollan principalmente actividades de concesión, inmobiliaria y otros (Nota 11).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha mantenido un total de 2,535 trabajadores que se dividen en 1,580 empleados y 955 obreros (1,638 trabajadores que se dividen en 1,063 empleados y 575 obreros al 31 de diciembre de 2013).

#### **b) Emisión de papeles comerciales -**

En 2014, la Compañía inscribió su primer programa de emisión de deuda mediante Oferta Pública Primaria de instrumentos de corto plazo inscritos bajo resolución de intendencia General SMV (Superintendencia del Mercado de Valores), por un monto de hasta US\$50 millones o su equivalente en Nuevos Soles. Este programa tiene una duración de 6 años y cumple con el objetivo de dar nuevas fuentes de financiamiento de capital de trabajo para proyectos en el sector privado y afrontar el backlog de proyectos por ejecutar. El programa cuenta con calificaciones CP2+ y CLA1 - emitidas por Apoyo y Asociados y Class Ratings respectivamente.

La primera emisión de dicho programa, por US\$10 millones (equivalentes a S/.29.7 millones), se colocó el día 3 de diciembre de 2014, con un plazo de 360 días y una tasa fija de 2.71875% anual. Estos valores vencerán el 29 de noviembre de 2015, momento en que se realizará el pago del capital más los intereses generados y cuentan con una cobertura cambiaria a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2014 este saldo se presenta en el rubro de papeles comerciales en el estado de situación financiera.

#### **c) Operaciones conjuntas -**

Los estados financieros separados de la Compañía incluyen la participación en operaciones conjuntas en las que la Compañía posee control conjunto con sus consorciados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía participa en 23 operaciones conjuntas con terceros (21 al 31 de diciembre de 2013). El siguiente cuadro muestra las principales operaciones conjuntas en las que participa la Compañía.

	<b>Porcentaje de participación</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Consortio Servicios Viales	95.00	95.00
Consortio Servicios Viales Ancash	95.00	95.00
Consortio Joca	95.00	-
Consortio Obrainsa - SVC	90.00	90.00
Consortio Vial Chavín	80.00	80.00
Consortio Vial San Marcos	60.00	60.00
Consortio Saneamiento Cajamarca	50.00	50.00
Consortio Peruano de Conservación	50.00	50.00
Consortio Obrainsa Astaldi	49.00	49.00
Consortio Gestión Viales del Norte	45.00	45.00
Consortio Vial el Arenal	42.00	-
Consortio Quilca Matarani	20.00	20.00

La Compañía posee algunas operaciones conjuntas en las que tiene control conjunto incluso con más del 50% del porcentaje de participación ya que a través de acuerdos contractuales se ha determinado el consentimiento unánime de las partes para la toma de decisiones relevantes.

Todos los acuerdos conjuntos enumerados anteriormente se llevan a cabo en Lima y en otras ciudades del Perú y realizan actividades relacionadas con el objeto social de la Compañía.

Los estados financieros separados no incluyen a ninguna otra entidad adicional a las mencionadas anteriormente, tales como fondos de fideicomiso o entidades para propósitos especiales.

d) Aprobación de estados financieros separados -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con autorización de la Gerencia el 19 de marzo de 2015 y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión y luego puestos a consideración de la Junta General de Accionistas, para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 adjuntos, serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 21 de marzo de 2014.

## **2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

### **2.1 Bases de preparación -**

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

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

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

## **2.2 Traducción de moneda extranjera -**

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

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

Todas las inversiones en subsidiarias, asociadas y operaciones conjuntas tienen al nuevo sol como moneda funcional.

### **b) Transacciones y saldos -**

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones o la fecha de valuación en los casos de partidas que son revaluadas.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en los resultados.

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

## **2.3 Efectivo y equivalente de efectivo -**

En el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos de tres meses o menos y sobregiros bancarios. En los estados financieros separados, los sobregiros bancarios son considerados como pasivo corriente en el estado de situación financiera.

## **2.4 Activos financieros -**

### **2.4.1 Clasificación -**

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

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

### **2.4.2 Reconocimiento y medición -**

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de su negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de resultados. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

## **2.5 Compensación de instrumentos financieros -**

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y se tenga la intención de liquidar sobre bases netas o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. El derecho legal no debe estar supeditado a los acontecimientos futuros y debe ser ejecutable en el curso normal de los negocios y en el caso de incumplimiento en el pago, insolvencia o quiebra de la empresa o de la contraparte.

## **2.6 Deterioro de activos financieros -**

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

Evidencias de deterioro surgen cuando, por ejemplo, el deudor está atravesando dificultades financieras, tenga incumplimientos o retraso en el pago de intereses o del principal, exista posibilidad de caer en insolvencia o enfrente algún tipo de reorganización financiera y cuando exista información verificable que indique que su generación de flujos de efectivo futuros podría disminuir.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Si un préstamo o una cuenta por cobrar devenga intereses a tasa variable, la tasa de descuento para medir la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada en función del contrato. De forma práctica, la Compañía podría determinar el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento utilizando su precio de mercado, si éste es verificable.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como por ejemplo una mejora en el rating crediticio del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente registrada se reconoce en el estado de resultados integrales.

## **2.7 Cuentas por cobrar -**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes sustancialmente por los diferentes servicios y venta de bienes. Las cuentas por cobrar también incluyen los estimados realizados por la Gerencia correspondientes a los derechos por cobrar que no fueron facturados por los servicios y que aún no han sido aprobados por el cliente (valorización por el grado de avance). Si su cobranza se espera ocurra en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

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

## 2.8 Suministros diversos -

Los materiales y suministros incluyen principalmente los materiales utilizados en la actividad de construcción y se registran al costo por el método de promedio ponderado o a su valor reposición, el menor. El costo de estas partidas incluye fletes e impuestos aplicables no reembolsables. La provisión para desvalorización de estas partidas se estima sobre la base de análisis específicos que realiza la Gerencia sobre su rotación. Si se identifica que el valor en libros de las existencias de materiales y suministros excede su valor de reposición, la diferencia se carga a resultados en el ejercicio en el que se determina esta situación. La Gerencia considera que a la fecha de los estados financieros no se requiere constituir provisiones adicionales a las reconocidas en los estados financieros para cubrir pérdidas por obsolescencia de estas existencias.

## 2.9 Inmuebles, maquinaria y equipo -

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

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

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de la maquinaria y equipo y unidades de transporte reconocidos como "equipo mayor" es en función a sus horas de utilización. En aplicación de este método, se estima el número total de horas de trabajo que la máquina y equipo son capaces de rendir y se establece un cargo por hora. La depreciación de otros equipos que no califican como "equipo mayor" se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios y construcciones	entre 25 y 47
Maquinaria y equipo, unidades de transporte y equipo diversos	entre 5 y 10
Equipos de cómputo	4
Muebles y enseres	10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado separado de situación financiera. El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y sus valores en libros y se reconocen en el rubro "Otros ingresos, neto" en el estado separado de resultados integrales.

## 2.10 Activos intangibles -

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

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

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

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

### **2.11 Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos -**

Las subsidiarias son las entidades sobre las que la Compañía posee control, esto se da cuando está expuesta o tiene derechos a los rendimientos variables que resultan de su involucramiento con dicha entidad y puede afectar esos rendimientos como resultado del poder que posee.

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquéllas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se registran al costo.

La Compañía reconoce como ingresos los dividendos procedentes de una subsidiaria en el resultado de sus estados financieros separados cuando surja el derecho a recibirlo.

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

### **2.12 Deterioro de activos no financieros -**

Los activos que tienen vida útil indeterminada no se amortizan y se someten a pruebas anuales para evaluar su deterioro. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro se miden como el monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre su valor razonable y su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). El valor en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

### **2.13 Cuentas por pagar comerciales -**

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

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

#### **2.14 Obligaciones financieras -**

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

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

#### **2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

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

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

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

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida de que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

#### **2.16 Beneficios a empleados -**

##### **a) Participación en utilidades -**

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

##### **b) Gratificaciones -**

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

c) **Compensación por tiempo de servicios -**

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

d) **Vacaciones -**

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

**2.17 Provisiones -**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la salida de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. Si el valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan usando una tasa, antes de impuestos, que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce con cargo al estado separado de resultados integrales como gasto financiero.

**2.18 Pasivos y activos contingentes -**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos de que sea remota la necesidad de utilización de recursos en el futuro.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

**2.19 Capital -**

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

**2.20 Reconocimiento de ingresos -**

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

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

a) **Ingresos por valorizaciones de obras -**

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

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

En relación a servicios que han sido prestados pero no facturados, estando en proceso de aprobación por parte de los propietarios, la Compañía reconoce un ingreso con un aumento a cuentas por cobrar - "Derechos por facturar".

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

Un reclamo es el monto que la Compañía busca cobrar del cliente o un tercero como reembolso por los costos que no han sido incluidos en el precio bajo contrato. Los reclamos se incluyen en los ingresos del contrato solo cuando es probable que el cliente acepte el reclamo; y el monto que probablemente será aceptado por el cliente se pueda medir razonablemente.

b) Ingresos por servicios prestados -

Los ingresos por servicios prestados por mantenimiento, conservación y saneamiento de carreteras se reconocen en el período contable en el que se prestan.

c) Ingreso por intereses -

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

d) Ingreso por dividendos -

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

## **2.21 Costo de contratos de construcción -**

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

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

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

Las variaciones en el contrato respecto del trabajo, demandas y pagos de incentivos se incluyen en el ingreso del contrato a medida que éstas hayan sido acordadas con el cliente y de que se puedan medir confiablemente.

## **2.22 Arrendamientos -**

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

Los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otras cuentas por pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado separado de resultados integrales en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

Los inmuebles, maquinarias y equipos adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian a lo largo de su vida útil o en el periodo del arrendamiento (cuando no hay expectativa razonable que la Compañía mantenga los bienes al final del contrato), el que sea menor.

Las maquinarias y equipos que la empresa adquiere y que son clasificados como arrendamiento financiero son destinados a la ejecución de obras contratadas o adjudicadas por la empresa o sus consorcios y obedecen a horas maquina necesarias para la ejecución de la obra.

#### **2.23 Distribución de dividendos -**

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

#### **2.24 Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes -**

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

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

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

- IFRIC 21, 'Gravámenes', establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo. La Compañía no está sometida actualmente a gravámenes significativos por lo que el impacto en sus estados financieros no es significativo.

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

- b) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones cuya vigencia se da a partir del 1 de enero de 2015 que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía en el 2014 -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se publicó en julio de 2014, la que sustituye a la guía de la NIC 39, que se refiere a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros.

La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición de activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y el valor razonable a través de resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requieren inversiones en instrumentos de renta variable a medir a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable en ORI (no reciclable). Se plasma un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizadas en la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios de clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito en otro resultado integral, para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 refleja los requisitos para la eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura. Requiere una relación económica entre el instrumento y elemento de cobertura cubierta, como la "relación de cobertura" para ser el mismo que la gerencia utiliza realmente para fines de gestión de riesgos. La documentación sigue siendo necesaria, pero es diferente a la que actualmente indica la NIC 39. La norma es aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, es permitida la adopción anticipada. La Compañía aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9.

- NIIF 15, "Los ingresos procedentes de contratos con clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece las políticas de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de efectivo derivadas de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la capacidad para dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. La norma sustituye a la NIC 18 "Ingresos" y NIC 11 "Contratos de construcción" y las interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 enero 2017 y se permite su aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15, cuya aplicación se espera no tenga un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos.
- Modificación a la NIC 27 "Estados financieros separados", al respecto se señala que los estados financieros separados son aquellos presentados por una entidad en la que puede elegir contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al: a) Costo b) bajo la NIC 39 (NIIF 9); o c) usando el Método de Participación Patrimonial (MPP) descrito en la NIC 28. Por otra parte, los estados financieros separados son aquellos que se preparan en adición a: a) estados financieros consolidados de una entidad con subsidiarias; o, b) estados financieros que preparan una entidad con subsidiarias pero si mantiene inversiones en asociadas o acuerdos conjuntos que se contabilizan aplicando el MPP de acuerdo con la NIC 28. Asimismo, los dividendos procedentes de una subsidiaria, negocio conjunto o asociada son reconocidos en los estados financieros separados de una entidad cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos.

Los dividendos son reconocidos en resultados a menos que la entidad elija el MPP, en cuyo caso el dividendo es reconocido como una reducción del valor en libros de la inversión. Esta modificación es aplicable a partir del 1 de enero de 2016 y se permite su aplicación anticipada. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha decidido no adoptar anticipadamente esta modificación y mantiene la inversión en sus subsidiarias al costo.

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

### **3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

La administración de riesgos financieros es llevada a cabo por la Gerencia bajo instrucciones del Directorio de la Compañía. La Gerencia gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, y para la inversión de los excedentes de liquidez así como de riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

#### **3.1 Factores de riesgo financiero -**

Las actividades de la Compañía lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (principalmente riesgo de moneda, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía considera la utilización de derivados, en el caso de que pueda identificar riesgos que generen efecto en la Compañía en el corto y mediano plazo.

##### **a) Riesgos de mercado -**

##### **i) Riesgo de cambio -**

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

A fin de reducir esta exposición se realizan esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio derivado de las operaciones productivas de la Compañía es mitigado en los contratos firmados con clientes a través de fórmulas polinómicas que ajustan el valor de la obra ante variaciones de tipo de cambio.

Cabe precisar que la Gerencia ha aprobado alternativamente una política para la utilización de instrumentos derivados para la protección del riesgo cambiario, los mismos que se vienen utilizando en base a una evaluación de cobertura necesaria.

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera corresponden a saldos en dólares estadounidenses, los cuales están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente a esa fecha, los cuales fueron S/.2.999 (S/.2.796 al 31 de diciembre de 2013) por US\$1.00, para saldos de pasivos y activos en dólares estadounidenses, respectivamente.

Al 31 de diciembre, las partidas del activo y del pasivo denominadas en dólares estadounidenses se resumen a continuación:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activos:		
Efectivo y equivalente de efectivo	11,306	191
Cuentas por cobrar comerciales	3,094	3,281
Cuentas por cobrar diversas	<u>1,055</u>	<u>1,809</u>
	<u>15,455</u>	<u>5,281</u>
Pasivos:		
Papeles comerciales	10,000	-
Cuentas por pagar comerciales	9,987	7,094
Obligaciones financieras	<u>13,117</u>	<u>3,393</u>
	<u>33,104</u>	<u>10,487</u>
Pasivo neto	<u>17,649</u>	<u>5,205</u>

La ganancia y pérdida por diferencia en cambio de la Compañía por el año 2014 es S/.7,339 miles y S/.9,741 miles, respectivamente (S/.2,550 miles y S/.3,203 miles, respectivamente, en 2013).

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 2% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, el impacto en la utilidad antes de impuestos del año no hubiera sido significativo.

ii) Riesgo de precio -

La Compañía no tiene instrumentos financieros expuestos al riesgo de precio.

iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

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

Los ingresos y flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. La Gerencia considera que no es relevante presentar el análisis de sensibilidad considerando que las tasas de interés de su financiamiento son fijas.

b) Riesgo de crédito -

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

Con relación a los créditos a sus partes relacionadas, la Compañía ha establecido medidas para asegurar la recuperación de dichos préstamos; a través del control efectuado por la Gerencia de Finanzas y la evaluación de gestión realizada por el Directorio.

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

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones en el mercado. En ese sentido la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que en los últimos años los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

El área de Finanzas Corporativa supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas de modo que la Compañía no incumpla con los límites de endeudamiento o con las garantías (covenants), de ser aplicable, sobre cualquier línea de crédito.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, cumplimiento de covenants, cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del estado de situación financiera y, de ser aplicable, con los requisitos regulatorios externos o requerimientos legales, por ejemplo, restricciones en el uso de moneda extranjera.

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

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

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 3 y 5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Papeles comerciales	29,960	-	-	29,960
Obligaciones financieras	13,742	19,285	-	33,027
Arrendamientos financieros	12,657	35,483	6,647	54,787
Cuentas por pagar comerciales y diversas	109,301	-	-	109,301
Cuentas por pagar a partes relacionadas	41,306	-	-	41,306
	<u>206,966</u>	<u>54,768</u>	<u>6,647</u>	<u>268,381</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Obligaciones financieras	479	-	-	479
Arrendamientos financieros	6,037	11,702	-	17,739
Cuentas por pagar comerciales y diversas	128,830	-	-	128,830
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8,261	-	-	8,261
	<u>143,607</u>	<u>11,702</u>	<u>-</u>	<u>155,309</u>

### 3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar el retorno a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los otros pasivos financieros (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio mostrado en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo cubre sustancialmente los saldos por pagar de obligaciones financieras y papeles comerciales. En 2014 estas obligaciones incrementaron producto de la emisión de papeles comerciales (Nota 1-b) y arrendamientos financieros; mientras que el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se incrementó por los anticipos de clientes recibidos al cierre del año.

### **3.3 Estimación del valor razonable -**

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar de corto plazo es similar a sus valores razonables. En el caso de las obligaciones de largo plazo, la Gerencia estima que el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que las tasas de interés son similares a las vigentes en el mercado.

El valor razonable de los pasivos financieros ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible a la Compañía para instrumentos financieros similares.

## **4 ESTIMADOS CONTABLES CRITICOS**

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

### **4.1 Estimados y criterios contables críticos -**

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. En opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación:

#### **a) Revisión de valores en libros y provisión para deterioro -**

La Compañía aplica los lineamientos señalados en la NIC 36 para determinar si un activo permanente requiere de una provisión por deterioro.

Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores internos y externos que podrían señalar deterioro así como en la determinación del valor en uso. En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía y la proyección de factores económicos que afectan la Remuneración Anual Garantizada, así como la elección de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo.

#### **b) Impuestos -**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

Los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se calculan sobre la base de las diferencias temporales entre las bases tributarias de activos y pasivos y los respectivos montos en los estados financieros, usando las tasas tributarias que se aplican para cada año en el que la diferencia temporal se espera revertir. Cualquier cambio en la tasa tributaria afectará el impuesto a la renta diferido activo y pasivo. Este cambio será reconocido en el estado de resultados integrales durante el periodo en el que el cambio se haga efectivo.

La Gerencia efectúa estimaciones de la provisión para impuesto a la renta diferido activo. Esta provisión puede ser aumentada o disminuida si la Compañía determina que será más probable que nuestra provisión necesite ajustes. Si no es probable que una posición tributaria sea finalmente realizada, no se registrará ningún beneficio tributario.

La Compañía basa sus estimados de esta provisión sobre la base de las evidencias disponibles que incluyen datos históricos, ingresos proyectados, transacciones corrientes y estrategias de planeamiento. El impuesto a la renta diferido activo se sustenta en el supuesto de que el Grupo continuará generando ingresos en el futuro. Si la Gerencia determina que sus ingresos futuros no serán suficientes para cubrir el impuesto a la renta diferido activo, ajustará la valuación contable del impuesto a la renta diferido activo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no existen contingencias tributarias.

c) Margen final proyectado de obras -

Los ingresos por servicios basados en contratos, se reconocen por el método de grado de avance que requiere estimar el margen final de los trabajos. La proyección de estos márgenes lo determina la Gerencia sobre la base de sus presupuestos de ejecución y se ajustan periódicamente con la finalidad de usar información actualizada que refleja el desempeño real en los trabajos. En tal sentido, la Gerencia considera que las estimaciones realizadas al cierre del año son razonables. Cuando se presenten cambios no aprobados en la orden de obra, el ingreso se reconoce como equivalente al costo incurrido (no se reconoce ninguna utilidad) hasta que se haya aprobado el trabajo adicional.

Todo cambio en los estimados bajo el contrato se reconocerá como un cambio en estimados contables en el período en el que se realiza el cambio y en períodos futuros si fuera aplicable.

Al 31 de diciembre 2014 y de 2013, se efectuó un análisis de sensibilidad, considerando un aumento/disminución del 10% sobre los márgenes de construcción, lo cual se muestra a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos por servicios de construcción	262,938	223,218
Margen bruto	64,887	69,148
%	24.68	30.98
Más 10%	<u>27.15</u>	<u>34.08</u>
	<u>71,376</u>	<u>76,063</u>
Aumento sobre la utilidad antes de impuestos	<u>6,489</u>	<u>6,915</u>
Menos 10%	<u>22.21</u>	<u>27.88</u>
	<u>58,399</u>	<u>62,233</u>
Disminución sobre la utilidad antes de impuestos	<u>(6,489)</u>	<u>(6,915)</u>

**4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -**

Por las transacciones reconocidas en los estados financieros separados de los años 2014 y 2013 no se ha requerido el ejercicio especial de juicio profesional para aplicar las políticas contables.

## 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 5.1 Instrumentos financieros por categoría -

Al 31 de diciembre, la clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
<b>Activos según estado de situación financiera</b>		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	95,239	78,923
- Fondos sujetos a restricción	20,180	18,667
- Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas	148,278	130,288
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>62,367</u>	<u>71,057</u>
	<u>326,064</u>	<u>298,935</u>
<b>Pasivos según estado de situación financiera</b>		
Otros pasivos financieros:		
- Papeles comerciales	29,968	-
- Obligaciones financieras	29,241	479
- Arrendamientos financieros	49,672	15,636
- Cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar diversas	99,032	96,406
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>41,306</u>	<u>8,261</u>
	<u>249,219</u>	<u>120,782</u>

### 5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

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

Al 31 de diciembre, la calidad crediticia de los activos financieros con contrapartes por más de 6 meses que no han presentado incumplimiento de pago, se presenta a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo y equivalente de efectivo (excepto caja y fondos fijos)		
Banco Continental (A+)	99,763	76,042
Banco de Crédito del Perú (A+)	10,558	7,225
Banco de la Nación (A)	2,476	9,473
Banco HSBC (A)	2,421	4,135
Banco Interbank (A)	61	487
Otros menores	<u>71</u>	<u>32</u>
	<u>115,350</u>	<u>97,394</u>

La calidad crediticia de los clientes se evalúa en tres categorías (calificación interna):

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales:		
A	30,361	-
B	<u>103,767</u>	<u>105,154</u>
	<u>134,128</u>	<u>105,154</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar a partes relacionadas:		
B	<u>62,367</u>	<u>67,049</u>

De las cuentas que están en cumplimiento de sus términos contractuales, no existen algunas que hayan sido renegociadas.

## 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas corrientes	95,725	53,392
Depósitos a plazo	19,625	44,002
Caja y fondos fijos	<u>69</u>	<u>196</u>
	115,419	97,590
Fondos sujetos a restricción	<u>(20,180)</u>	<u>(18,667)</u>
	<u>95,239</u>	<u>78,923</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cuentas corrientes en moneda nacional y extranjera en instituciones financieras locales, las cuales generan intereses a tasas de mercado local.

## 7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por cobrar	59,732	22,444
Derechos por facturar	74,385	82,658
Letras por cobrar	<u>11</u>	<u>52</u>
	<u>134,128</u>	<u>105,154</u>

Las facturas por cobrar están relacionadas a los estimados de grado de avance aprobados por el cliente. Los derechos por facturar corresponden a cuentas por cobrar reconocidas de acuerdo con el grado de avance de obra (Nota 2.20-a), pero que aún no han sido aprobados por el cliente.

El valor razonable de las cuentas por cobrar es similar a su valor nominal debido a que su período promedio de cobro es de 30 días. Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre, el detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Vigentes	91,830	74,174
Vencidas hasta 30 días	26,856	23,015
Vencidas mayores a 30 y menores a 60 días	<u>15,442</u>	<u>7,965</u>
	<u>134,128</u>	<u>105,154</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales ascendentes a S/.15 millones (S/.7.9 millones al 31 de diciembre de 2013) se encuentran vencidas pero no deterioradas, las que están relacionadas con un número de clientes independientes por los que no existe historia reciente de incumplimiento.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se ha reconocido provisión por deterioro de cuentas por cobrar.

## 8 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pagos a cuenta Impuesto a la Renta e ITAN	15,294	4,234
Crédito por impuesto general a las ventas	7,377	9,885
Peruana de Caminos S.A.C. (a)	5,928	1,980
Anticipos proveedores (b)	5,915	11,566
Inversiones Ampato S.A.C.	2,502	2,502
Entregas a rendir	2,164	775
Reclamaciones a terceros	1,659	3,830
SVC Ingeniería y construcción	1,068	715
Préstamos a accionistas (c)	93	12,636
Diversas	<u>2,900</u>	<u>3,471</u>
	44,900	51,594
Provisión de cobranza dudosa	<u>(1,757)</u>	<u>(1,795)</u>
	<u>43,143</u>	<u>49,799</u>

a) Peruana de Caminos S.A.C. -

La cuenta por cobrar corresponde a préstamos y alquileres por cobrar, por trabajos que realiza en la obra de Saramiriza.

b) Anticipo a proveedores -

En 2014, corresponde principalmente al saldo de anticipos otorgados al proveedor Peruana de Caminos S.A.C. por S/.1,311 miles (principalmente a Altesa por S/.8,624 miles en 2013).

c) Préstamo a accionistas -

En 2013, la cuenta por cobrar corresponde al pago de anticipos de dividendos realizados durante el año a los accionistas. Estos saldos se dedujeron de la distribución de dividendos en 2014.

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar diversas es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Vigentes	43,143	49,799
Vencidas mayores a 360 días	<u>1,757</u>	<u>1,795</u>
	<u>44,900</u>	<u>51,594</u>

Las cuentas por cobrar diversas netas de la provisión para cuentas en cobranza dudosa, no presentan montos vencidos, ni deteriorados y los deudores no tienen historial de incumplimiento con la Compañía.

El monto provisionado en cobranza dudosa representa el mejor estimado de la porción de la deuda de Inversiones Ampato S.A.C. que la Gerencia considera que no podrá ser recuperado.

## 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre, las transacciones con partes relacionadas generan los siguientes saldos por cobrar y pagar:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Por cobrar corrientes:		
Subsidiarias	21,602	18,173
Operaciones conjuntas	20,510	28,091
Asociadas	<u>593</u>	<u>-</u>
	<u>42,705</u>	<u>46,264</u>
Por cobrar no corrientes:		
Subsidiarias	<u>19,662</u>	<u>24,785</u>
Por pagar corrientes:		
Operaciones conjuntas	<u>41,306</u>	<u>8,261</u>

Las cuentas con partes relacionadas consolidan cuentas comerciales y diversas; las cuentas comerciales se componen básicamente por operaciones propias del giro de las operaciones conjuntas orientadas a los servicios de construcción o alquiler de equipos. Las cuentas por cobrar diversas se componen básicamente por las atribuciones de las operaciones conjuntas, cuyos resultados anuales son determinados sobre la base del método de porcentaje de avance, de préstamos y transferencias en cuenta corriente para solventar capital de trabajo.

Las cuentas por cobrar no corrientes corresponden principalmente al saldo mantenido con la Subsidiaria Desarrollo y Edificación de Vivienda S.A.C por la construcción del proyecto "Casuarinas de Ventanilla". Este saldo será cobrado a partir del año 2016, en función a la generación de flujos por la venta de los bienes inmuebles asociados al proyecto.

Con excepción de los saldos no corrientes, las cuentas por cobrar y por pagar entre relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

No se requiere constituir ninguna provisión al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 para las cuentas por cobrar y préstamos otorgados a partes relacionadas.

Los servicios se negocian con las partes relacionadas a precios como si se transaran con terceros no vinculados.

- b) Por los años terminados el 31 de diciembre, las principales transacciones efectuadas con las partes relacionadas se resumen como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Prestación de servicios de construcción - Subsidiarias	8,120	9,062
Operaciones conjuntas	<u>171,276</u>	<u>198,247</u>
	<u>179,396</u>	<u>207,309</u>
Venta de suministros:		
Operaciones conjuntas	<u>1,579</u>	<u>256</u>
Servicios de construcción recibidos - Operaciones conjuntas	<u>12,461</u>	<u>2,244</u>

- c) Compensación de la gerencia clave -

La gerencia clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos), miembros del Comité Ejecutivo, y la Gerencias. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave en 2014 ascendió a S/.9.6 millones (S/.8.6 millones al 31 de diciembre de 2013).

## 10

## INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

a) El movimiento de este rubro al 31 de diciembre se ha determinado como sigue:

	Terrenos S./000	Edificios y construcciones S./000	Maquinaria y equipo S./000	Equipos de cómputo S./000	Unidades de transporte S./000	Muebles y enseres S./000	Equipos diversos S./000	Unidades por recibir S./000	Total S./000
<b>Al 1 de enero de 2013</b>									
Costo	2,356	4,436	31,615	5,691	50,535	1,435	4,825	-	100,893
Depreciación acumulada	-	( 778)	( 14,065)	( 4,222)	( 25,115)	( 325)	( 1,898)	-	( 46,403)
Costo neto	<u>2,356</u>	<u>3,658</u>	<u>17,550</u>	<u>1,469</u>	<u>25,420</u>	<u>1,110</u>	<u>2,927</u>	-	<u>54,490</u>
Saldos iniciales	2,356	3,658	17,550	1,469	25,420	1,110	2,927	-	54,490
Adiciones	-	-	9,481	2,369	10,555	387	2,932	-	25,724
Retiros de activo fijo	-	( 2)	( 225)	( 1,159)	( 13,006)	( 65)	( 962)	-	( 15,419)
Ajuste y/o reclasificaciones de costo de activo fijo	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Cargo por depreciación	-	( 89)	( 5,089)	( 1,083)	( 4,703)	( 137)	( 663)	-	( 11,764)
Depreciación por retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De activos	-	-	75	926	10,722	2	-	-	11,725
Ajuste y/o reclasificación de depreciación de activo	-	-	-	-	( 77)	-	( 48)	-	( 125)
	<u>2,356</u>	<u>3,567</u>	<u>21,792</u>	<u>2,522</u>	<u>28,911</u>	<u>1,297</u>	<u>4,190</u>	-	<u>64,635</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>									
Costo	2,356	4,434	40,871	6,901	48,084	1,757	6,799	-	111,202
Depreciación acumulada	-	( 867)	( 19,079)	( 4,379)	( 19,173)	( 460)	( 2,609)	-	( 46,567)
Costo neto	<u>2,356</u>	<u>3,567</u>	<u>21,792</u>	<u>2,522</u>	<u>28,911</u>	<u>1,297</u>	<u>4,190</u>	-	<u>64,635</u>

	<b>Terrenos</b> S/.000	<b>Edificios y construcciones</b> S/.000	<b>Maquinaria y equipo</b> S/.000	<b>Equipos de cómputo</b> S/.000	<b>Unidades de transporte</b> S/.000	<b>Muebles y enseres</b> S/.000	<b>Equipos diversos</b> S/.000	<b>Unidades por recibir</b> S/.000	<b>Total</b> S/.000
<b>Al 1 de enero de 2014</b>									
Costo	2,356	4,434	40,871	6,901	48,084	1,757	6,799	-	111,202
Depreciación acumulada	-	(867)	(19,079)	(4,379)	(19,173)	(460)	(2,609)	-	(46,567)
Costo neto	<u>2,356</u>	<u>3,567</u>	<u>21,792</u>	<u>2,522</u>	<u>28,911</u>	<u>1,297</u>	<u>4,190</u>	<u>-</u>	<u>64,635</u>
<b>Saldos iniciales</b>									
Adiciones	2,356	3,567	21,792	2,522	28,911	1,297	4,190	-	64,635
Retiros de activo fijo	1,136	1,515	14,599	4,241	3,066	831	1,422	34,212	61,022
Cargo por depreciación	-	-	(2,444)	(1,954)	(903)	(695)	(1,103)	(25)	(7,124)
Depreciación por retiros de activos	-	(118)	(4,307)	(1,549)	(6,068)	(204)	(1,141)	-	(13,387)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,605</u>	<u>1,858</u>	<u>384</u>	<u>268</u>	<u>858</u>	<u>-</u>	<u>4,974</u>
	<u>3,492</u>	<u>4,964</u>	<u>31,245</u>	<u>5,118</u>	<u>25,390</u>	<u>1,497</u>	<u>4,227</u>	<u>34,187</u>	<u>110,120</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>									
Costo	3,492	5,949	53,026	9,188	50,247	1,893	7,118	34,187	165,100
Depreciación acumulada	-	(985)	(21,781)	(4,070)	(24,857)	(396)	(2,891)	-	(54,980)
Costo neto	<u>3,492</u>	<u>4,964</u>	<u>31,245</u>	<u>5,118</u>	<u>25,390</u>	<u>1,497</u>	<u>4,227</u>	<u>34,187</u>	<u>110,120</u>

- b) En 2013, las adiciones de maquinaria, equipo y unidades de transporte están relacionados con cargadores frontales, moto-niveladoras, rodillos vibratorios, entre otros, y están destinados a la atención de servicios de construcción. En 2014, las unidades por recibir corresponden a maquinaria, equipo y unidades de transporte adquiridos mediante leasing en el mes de diciembre y que se recibieron en el mes de enero 2015.

Los retiros corresponden principalmente a bajas relacionadas por culminación de obras y producto de su desmantelamiento se retiran o quedan como chatarra.

- c) Por los años terminados el 31 de diciembre, la depreciación cargada en el estado separado de resultados integrales es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo por servicios de construcción	11,967	10,497
Gastos de administración (Nota 19)	<u>1,420</u>	<u>1,267</u>
	<u>13,387</u>	<u>11,764</u>

- d) Por los años terminados el 31 de diciembre, el costo y depreciación acumulada de los activos fijos bajo (vehículos y maquinaria) arrendamiento financiero asciende a:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo	76,062	24,312
Depreciación acumulada	( <u>13,033</u> )	( <u>5,756</u> )
Valor neto en libros	<u>63,029</u>	<u>18,556</u>

**11 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	Cantidad de acciones / participaciones	Clase de acción	Participación en el capital		Valor en libros	
			2014 %	2013 %	2014 S/.000	2013 S/.000
Subsidiarias -						
Obrainsa Concesión Valle del Zaña S.A.	2,826,163	A	35	35	2,826	2,826
	5,248,756	B	65	65	120	120
Desarrollo y Edificaciones De Vivienda S.A.	5,512,488	Comunes	70	40	6,301	3,601
					9,247	6,547
Asociadas -						
Concesión Estacionamiento Miraflores	1,445,000	Comunes	25	25	2,099	1,445
Empresa de Generación Eléctrica	11,260,000	Participaciones	50	50	15,234	6,246
Santa Ana S.R.L.					17,334	7,691
					26,581	14,238

Al 31 de diciembre, el movimiento de las inversiones es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	14,238	7,154
Adquisición neta de inversiones	2,700	6,246
Incremento de capital	<u>9,643</u>	<u>838</u>
Saldo final	<u><u>26,581</u></u>	<u><u>14,238</u></u>

## 12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por pagar	41,893	39,332
Letras por pagar	70	788
Servicios recibidos por facturar	<u>11,427</u>	<u>9,962</u>
	<u><u>52,390</u></u>	<u><u>50,082</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las facturas por pagar se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros y prestación de servicio para el desarrollo de obras.

## 13 CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Anticipos recibidos (a)	135,354	146,422
Préstamo por pagar Concar	22,773	17,315
Préstamo por pagar HV Contratistas	10,014	11,325
Tributos por pagar	10,152	32,424
Vacaciones por pagar	4,883	3,879
Remuneraciones por pagar	3,400	4,653
Participaciones por pagar	2,683	5,582
Beneficios sociales de los trabajadores	2,415	2,730
Diversas	<u>591</u>	<u>841</u>
	192,264	225,170
Menos porción corriente	<u>180,434</u>	<u>199,525</u>
Porción no corriente	<u><u>11,830</u></u>	<u><u>25,645</u></u>

(a) Anticipos recibidos -

Corresponde a anticipos recibidos para financiar parcialmente la ejecución de las obras, los que se detallan como sigue, en función del proyecto con el que se relacionan:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
MTC - Provias Nacional	73,090	136,554
Gobierno regional de Ayacucho	23,521	-
Gobierno regional de Huánuco	13,559	-
Consortio Minero Horizonte	13,465	-
Universidad Peruana Cayetano Heredia	7,215	-
Gobierno Regional de Cusco	1,754	4,494
Otros	<u>2,750</u>	<u>5,374</u>
	<u>135,354</u>	<u>146,422</u>

Al 31 de diciembre de 2014, S/.11,831 miles son de vencimiento no corriente (S/.25,645 miles al 31 de diciembre de 2013). La distribución en el corto largo plazo ha sido estimada en función de los importes que se espera aplicar en el avance del servicio en el transcurso de un año.

**14 OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	Vencimiento	Corriente		No corriente		Total	
		2014 S/000	2013 S/000	2014 S/000	2013 S/000	2014 S/000	2013 S/000
Arrendamientos financieros -							
BBVA Banco Continental S.A.	2019	2,018	2,191	9,897	2,287	11,915	4,478
Banco GNB Perú (antes HSBC)	2016	953	1,340	676	1,512	1,629	2,852
Bank Perú S.A.)	2017	6,250	500	25,738	5,727	31,988	6,227
Sigma Safi S.A.	2017	1,912	837	2,228	1,242	4,140	2,079
HP del Perú S.A.		11,133	4,868	38,539	10,768	49,672	15,636
Préstamos -							
Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch	2017	9,711	-	15,343	-	25,054	-
Caterpillar Leasing Chile S.A.	2017	1,956	-	2,414	-	4,370	-
		11,667	-	17,757	-	29,424	-
		22,800	4,868	56,296	10,768	79,096	15,636

a) Arrendamientos financieros -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende arrendamiento financieros en moneda nacional y extranjera destinados para la adquisición de maquinaria y equipo para la Compañía. Estas obligaciones devengan a una tasa de interés fijas que fluctúan entre 6.50% y 9.00%.

Las deudas por contratos de arrendamiento financiero se encuentran garantizadas con los bienes adquiridos.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	12,657	6,037
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>42,130</u>	<u>11,702</u>
	54,787	17,739
Cargos financieros futuros	( 5,115)	( 2,103)
Valor presente de las obligaciones	<u><u>49,672</u></u>	<u><u>15,636</u></u>

El valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero se desagrega como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	11,133	4,868
Mayor a 1 año y hasta 5 años de arrendamiento financiero	<u>38,539</u>	<u>10,768</u>
	<u><u>49,672</u></u>	<u><u>15,636</u></u>

b) Préstamos -

El 2 de junio de 2014, con el objetivo de cubrir las necesidades de capital de trabajo, se acordó con el Banco BTG Pactual - Cayman Branch un préstamo por US\$10 millones de dólares para capital de trabajo. Este préstamo fue pactado a 3 años y una tasa de interés de 7.5% anual. El pago de esta deuda se hace mediante cuotas mensuales de amortización constante.

Como garantía de este préstamo, la compañía celebró un contrato de fideicomiso, administrado por el Banco de Crédito del Perú, sobre los flujos procedente de la cobranza de la obra de Conservación por Niveles de Servicio de Saramiriza.

## 15 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social está representado por 9,000,001 acciones comunes, suscritas y pagadas (7,700,000 al 31 de diciembre de 2013), cuyo valor nominal es de diez nuevos soles cada una (S/.10).

En Junta General de Accionistas del 21 de marzo de 2014 y del 20 de marzo de 2013 se acordó la capitalización de resultados acumulados por S/.13 millones y S/.17 millones, respectivamente.

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

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 90.01 a 100.00	1	99.92
De 0.01 a 1.00	1	0.08
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

b) Reserva legal -

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

c) Resultados acumulados -

Los dividendos que se distribuyan a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. En el 2014 se emitió una nueva ley que modifica la tasa de este impuesto a partir del año 2015 (Nota 16-b)

En Junta General de Accionistas del 21 de marzo y 22 de diciembre de 2014 y del 20 de marzo de 2013, se acordó la distribución de dividendos por S/.15 millones, S/.8.2 millones y S/.13 millones, respectivamente.

## 16 SITUACION TRIBUTARIA

a) De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía está sujeta en forma individual a los impuestos que le sean aplicables. La Gerencia considera que ha determinado la pérdida tributaria bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros separados, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta es de 30%.

El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales corresponde al impuesto a la renta diferido e impuesto corriente.

b) Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta en Perú -

Con fecha 31 de diciembre de 2014, se emitió la Ley No.30296, "Ley que promueve la reactivación de la economía" que, entre otros aspectos, establece una reducción gradual de la tasa del impuesto a la renta que grava a las rentas de empresas, la que disminuirá del actual 30% a 28% para los años 2015 y 2016, a 27%, para los años 2017 y 2018, y a 26% para los años 2019 y siguientes. Asimismo, la referida ley establece el incremento gradual del impuesto a los dividendos al que están afectos las personas naturales y personas jurídicas no domiciliadas, que se incrementará del actual 4.1% a 6.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2015 y 2016; a 8.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2017 y 2018, y a 9.3%, para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2019 y siguientes. Las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, permanecerán afectas a la tasa del 4.1%, a pesar de que su distribución se acuerde u ocurra en períodos posteriores.

- c) De acuerdo a la legislación vigente, los negocios conjuntos (consorcios) que llevan contabilidad independiente son considerados como contribuyentes del impuesto a la renta del régimen general, por lo que deben atribuirse íntegramente el impuesto a la renta resultante de sus operaciones comerciales.
- d) El gasto (ingreso) por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Corriente	14,173	16,361
Diferido	( 3,108)	63
	<u>11,065</u>	<u>16,424</u>

El impuesto a la renta de la Compañía sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de usar la tasa promedio del impuesto a las utilidades de las compañías consolidadas, como sigue:

	<u>2014</u> S/.0000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes del impuesto a la renta	28,515	43,264
Impuesto calculado aplicando la tasa del 30%	8,555	12,979
Gastos no deducibles	3,242	2,580
Pérdidas tributarias no compensables	1,927	922
Pérdidas tributarias de ejercicios anteriores aplicadas	( 1,070)	( 57)
Ingresos no gravados	( 183)	-
Otros	( 402)	-
Efecto por cambio de tasa	( 1,004)	-
Impuesto a la renta del año	<u>11,065</u>	<u>16,424</u>

- e) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el cálculo del impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 a 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones.

Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

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

g) Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2012, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

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

## 17 INGRESOS Y COSTOS POR SERVICIOS DE CONSTRUCCION

Por el año terminado al 31 de diciembre, los ingresos y costos por obras por servicios de construcción se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Ingreso S/.000	Costo S/.000	Ingreso S/.000	Costo S/.000
Carretera San Marcos Cajabamba	127,878	84,582	28,267	16,484
Yuracyacu – Minera Horizonte	48,481	44,566	-	-
Represa Lomas de Ilo	42,512	30,866	-	64
Carretera Quilca Matarani	24,839	19,788	82,223	40,622
Mocupe	8,120	2,309	55	3,524
Ampliación de Campus UPCH	5,569	4,106	-	-
Acceso central hidroeléctrica H1	3,260	2,032	-	-
Villa Rica	2,430	959	27,659	21,815
San Ignacio	195	4,041	59,040	56,959
Ventanilla	( 346)	2,871	9,008	10,775
Santa Rosa de Yanayacu	-	3	16,915	2,447
Otros	-	1,928	52	1,380
	<u>262,938</u>	<u>198,051</u>	<u>223,218</u>	<u>154,070</u>

Adicionalmente, como se indica en la Nota 10, los costos por servicios de construcción incluyen la depreciación de los equipos por al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

## 18 INGRESOS Y COSTOS POR SERVICIOS PRESTADOS

Por el año terminado al 31 de diciembre, los ingresos y costos por obras por servicios prestados se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Ingreso S/.000	Costo S/.000	Ingreso S/.000	Costo S/.000
Saramiriza	85,821	79,017	17,904	14,867
Red Vial 3	33,290	35,954	48,131	40,956
Conservación Paucartambo Oxapampa	22,035	14,069	15,858	13,315
Ayabaca	16,390	23,243	46,604	47,371
Conservación Trujillo - Cajamarca	9,431	6,329	11,892	7,389
Catac	4,286	1,424	4,387	2,337
Atribución de resultados - Red Vial 1	1,511	7,416	-	-
Red Vial 1	262	150	5,291	1,256
Saneamiento Cajamarca	60	3,088	4,401	7,647
Otros	2,964	1,992	1,913	71
	<u>176,050</u>	<u>172,682</u>	<u>156,381</u>	<u>135,209</u>

## 19 GASTOS DE ADMINISTRACION

Por el año terminado al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Sueldos	14,851	12,124
Asesoría, honorarios, dirección técnica	4,503	3,537
Servicios prestados por terceros	2,668	3,649
Gratificaciones	2,628	2,084
Bonificaciones	2,565	3,668
Cargas diversas de gestión	2,435	3,576
Aportaciones	1,916	1,566
Vacaciones	1,595	1,242
Participaciones	1,499	4,699
Beneficios sociales	1,489	1,218
Depreciación	1,420	1,267
Otros	1,899	2,162
	<u>39,468</u>	<u>40,792</u>

## 20 COMPROMISOS Y RECLAMACIONES

### a) Cartas fianzas y pólizas en caución -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cartas fianzas y pólizas en caución en diversas entidades financieras garantizando operaciones por S/.409.1 millones y US\$12.9 millones (S/.301.5 millones y US\$10.5 millones al 31 de diciembre de 2013).

Todas ellas garantizan, adelantos y fiel cumplimiento con sus clientes y de sus consorcios, en donde la Compañía es parte consorciada.

### b) Fianza solidaria -

La Compañía mantiene una fianza solidaria a favor del Scotiabank dentro del marco del Convenio de Transacción Extrajudicial, Reconocimiento de Obligaciones, y compra venta de acciones celebrado por un tercero hasta por US\$4.4 millones.

### c) Reclamaciones a terceros -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y a la fecha de aprobación de los estados financieros, la Compañía mantiene procesos arbitrales iniciados por los Consorcios para el recupero de gastos de terminación de obra en los que participa como consorciada por un importe estimado de S/.47.25 millones (S/.41.9 millones al 31 de diciembre de 2013).

## 21 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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