



GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

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

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

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

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de ganancias y pérdidas	4
Estado separado de resultados integrales	5
Estado separado de cambios en el patrimonio	6
Estado separado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros separados	8 - 40

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
Graña y Montero S.A.A.

1 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Graña y Montero S.A.A.**, que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013, y los estados separados de ganancias y pérdidas, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 19.

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.

Gavoglio 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*



1 de marzo de 2015
Graña y Montero S.A.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Graña y Montero S.A.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Enfasis por cambio de política contable

Como se explica en la Nota 5 a los estados financieros separados, en el año 2014 la Compañía adoptó la práctica contable de reconocer las inversiones mantenidas en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos aplicando el método de participación patrimonial.

Enfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Graña y Montero S.A.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 medidas por el método de participación patrimonial y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Graña y Montero S.A.A. y subsidiarias, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

CAUCELIO APARICIO Y ASOCIADOS

Refrendado por

----- (socio)

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

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000 (Reestructurado)
Ingresos y ganancias:			
Participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	9	270,045	318,705
Ingresos financieros	15	59,787	34,399
Honorarios por servicios prestados a partes relacionadas	1	49,589	47,381
Ingresos por alquileres a partes relacionadas	1	3,581	3,124
Utilidad en venta de inversiones en subsidiarias		-	3,121
Ingreso de operación conjunta	1	29,323	45,489
Otros ingresos	16	29,582	8,606
Total ingresos y ganancias		441,907	460,825
Gastos y pérdidas:			
Costos de servicios prestados	14	(87,789)	(96,747)
Gastos administrativos	14	(29,747)	(7,732)
Gastos financieros	15	(1,112)	(21,394)
Otros gastos	16	(7,622)	(10,610)
Total gastos y pérdidas		(126,270)	(136,483)
Utilidad antes de impuesto a la renta		315,637	324,342
Impuesto a la renta	17	(12,755)	(2,926)
Utilidad del año		302,882	321,416

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 40 forman parte de los estados financieros separados.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Por los años terminados al 31 de diciembre		
	Nota	2014	2013
		S/.000	S/.000 (Reestructurado)
Utilidad del año		302,882	321,416
Otros resultados integrales			
Items que pueden posteriormente ser reclasificados a resultados:			
Cambios en el valor razonable del activo disponible para la venta (neto de impuestos)	10	3,560	19,060
Ajuste por cambio de tasa de impuesto a la renta	10	1,089	-
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	9	(140,972)	(1,512)
		(136,323)	17,548
Total resultados integrales del año		166,559	338,964

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 40 forman parte de los estados financieros separados.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

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

	Número de acciones En miles	Capital emitido S/,'000	Otras reservas de capital S/,'000	Prima en emisión de acciones S/,'000	Otras reservas S/,'000	Resultados acumulados S/,'000	Total S/,'000
Saldo al 1 de enero de 2013 (Reestructurado)							
Utilidad del año	558,284	558,284	107,011	6,001	(10,278)	733,688	1,394,886
Cambio en el valor razonable del activo disponible para la venta	-	-	-	-	-	321,416	321,416
Participación en los otros resultados integrales de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	19,060	-	19,060
Resultado integral del año	-	-	-	-	(1,512)	-	(1,512)
Transacciones con/entre accionistas:	-	-	-	-	17,548	321,416	338,964
Prima por adquisición de acciones adicionales en subsidiarias	-	-	-	(34,611)	-	(4,646)	(34,611)
Transferencia a la reserva legal	-	-	4,646	-	-	(6,986)	(6,986)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones (Nota 13-c)	101,770	101,770	-	1,055,488	-	-	1,157,258
Total transacciones con accionistas	101,770	101,770	4,646	1,020,877	-	(61,632)	1,035,661
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)	660,054	660,054	111,657	1,026,878	7,270	963,452	2,769,311
Saldo al 1 de enero de 2014							
Utilidad del año	660,054	660,054	111,657	1,026,878	7,270	963,452	2,769,311
Cambio en el valor razonable del activo disponible para la venta	-	-	-	-	-	302,882	302,882
Ajuste por cambio en la tasa del impuesto a la renta	-	-	-	-	3,560	-	3,560
Participación en los otros resultados integrales de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	1,089	-	1,089
Resultado integral del año	-	-	-	-	(140,972)	-	(140,972)
Transacciones con/entre accionistas:	-	-	-	-	(136,323)	302,882	166,559
Prima por adquisición de acciones adicionales en subsidiarias	-	-	-	(128,221)	-	-	(128,221)
Transferencia a la reserva legal	-	-	20,354	-	-	(20,354)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(128,221)	-	(12,127)	(112,127)
Total transacciones con accionistas	-	-	20,354	(128,221)	-	(132,481)	(240,348)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	660,054	660,054	132,011	898,657	(129,053)	1,138,655	2,895,522

Las notas que se acompañan de la página 6 a la 40 forman parte de los estados financieros separados.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014 S/.000	2013 S/.000 (Reestructurado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del año antes de impuestos	315,637	324,342
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación	2,479	1,563
Baja de equipos	69	5
Amortización de intangibles	795	475
Participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(270,045)	(318,705)
Utilidad en venta de activo fijo	(55)	-
Utilidad en venta de inversiones	-	(3,121)
Baja de intangibles	81	-
Variación neta de activos y pasivos:		
Trabajos en curso por cobrar	22,518	(15,644)
Otras cuentas por cobrar	(30,661)	(4,030)
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	(39,433)	(41,112)
Gastos contratados por anticipado y otros activos	(1,460)	(87)
Cuentas por pagar comerciales	1,144	1,690
Otras cuentas por pagar	5,058	(226)
Pagos de impuesto a la renta	(5,972)	(2,709)
Otras cuentas por pagar a relacionadas	(5,893)	17,820
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	(5,738)	(39,739)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de inversiones	-	7,445
Venta de propiedades, planta y equipo	66	-
Dividendos recibidos	164,929	119,791
Ingreso por reducción de capital	1,676	8,258
Pago por compra de otros activos financieros	-	(56,100)
Pago por compra de intangibles	(2,969)	(1,614)
Pago por compra de inversiones	(278,378)	(57,957)
Pago por compra de propiedades de inversión	(16,411)	(26,303)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(1,049)	(1,230)
Préstamos otorgados a subsidiarias	(474,364)	(489,586)
Pagos recibidos de subsidiarias	455,284	43,200
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(151,216)	(454,096)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos recibidos	12,768	427,868
Pago de intereses	(586)	(21,015)
Amortización de préstamos recibidos	(18,657)	(560,036)
Préstamos de entidades relacionadas	-	64,716
Amortización de préstamos de entidades relacionadas	(19,017)	(45,609)
Dividendos pagados	(112,127)	(86,986)
Emisión de acciones, neto de gastos relacionados	-	1,147,418
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de financiamiento	(137,619)	926,356
Disminución neta (aumento neto) del efectivo	(294,573)	432,521
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	479,384	46,863
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	184,811	479,384
Transacciones que no generan flujo de efectivo:		
Cambio en valor razonable de otros activos financieros	3,464	19,060
Participación en los otros resultados integrales de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(140,972)	(1,512)
Compensación de deuda - accionistas	-	2,189
Capitalización de deuda - subsidiarias	299,636	-
Prima por adquisición de acciones adicionales de inversión en subsidiaria	(128,221)	(34,611)

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 40 forman parte de los estados financieros separados.

GRAÑA Y MONTERO S.A.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 -

Graña y Montero S.A.A. (en adelante la Compañía) se constituyó el 12 de agosto de 1996 como resultado de la escisión de Inversiones GyM S.A. (antes Graña y Montero S.A.). Su domicilio legal es Av. Paseo de la República 4675, Surquillo y cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima y la Bolsa de Valores de Nueva York.

La actividad principal de la Compañía es efectuar inversiones en empresas relacionadas, constituyéndose de esta manera en la empresa "holding" del Grupo Graña y Montero. De forma complementaria presta servicios de gerencia general, gerencia financiera, gerencia comercial, asesoría legal y gerencia de recursos humanos a dichas empresas. Asimismo, se dedica al servicio de arrendamiento de oficinas prestado a las empresas del Grupo. Durante el año 2014, la Compañía obtuvo ingresos por servicios prestados a sus subsidiarias por S/.53.17 millones (S/.50.50 millones en el 2013).

La Compañía tiene una participación del 50% en Concesionaria La Chira, cuya concesión fue otorgada en el 2011 y por un plazo de 25 años, para realizar actividades de construcción, operación y mantenimiento de la planta de tratamiento de aguas servidas en La Chira, ubicada al sur de la ciudad de Lima. La inversión total estimada asciende a S/.450.5 millones. Los ingresos anuales de la operación conjunta en La Chira provenientes de la concesión, se dan en forma de un cargo anual pagado por Sedapal S.A., empresa encargada de supervisar los servicios de agua potable y alcantarillado en Lima. La concesión tiene mecanismos de pago a través de certificados de avance de obra (CAO) durante la etapa de construcción.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, la Compañía refleja su participación en los ingresos por la etapa de construcción en el rubro "Ingreso de operación conjunta" del estado de ganancias y pérdidas. Las actividades más significativas de la etapa de construcción se efectuaron en los años 2013 y 2014 y se estima que el inicio de la etapa de operación y mantenimiento será en el 2015.

La concesión otorgada a la Concesionaria La Chira corresponde a un servicio público y las inversiones efectuadas califican como un activo financiero en la medida de que la Compañía tiene un derecho contractual incondicional a recibir efectivo u otro activo financiero a través de ingresos cobrados por el mantenimiento de la planta.

La Compañía lidera un grupo económico compuesto por 18 subsidiarias, 1 asociadas, 2 negocios conjunto y 65 consorcios (en el año 2013 la Compañía estaba compuesto por 17 subsidiarias, 9 asociadas, 1 negocio conjunto y 59 consorcios), dividido en líneas de negocio, siendo los principales segmentos: ingeniería y construcción, infraestructura (propiedad y operación de concesiones públicas), negocios inmobiliarios y servicios técnicos.

b) Emisión de nuevas acciones comunes -

En la Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2013 y posteriores sesiones de Directorio de fecha 30 de mayo, del 23 de Julio y del 22 de agosto del 2013, los accionistas acordaron la emisión de acciones comunes a través de ofertas públicas de American Depositary Shares (ADS) registradas con la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE).

Como resultado de las sesiones de julio y agosto de 2013, la Compañía emitió 101,769,600 nuevas acciones comunes, equivalentes a 20,353,920 ADS en dos tramos con un precio unitario de US\$21.13, resultante en ingresos netos por US\$430,078,000 equivalentes a S/.1,195,793,000 antes de los costos de emisión asociados.

El excedente de capital obtenido de esta transacción en comparación con el valor nominal de estas acciones ascendió a S/.1,055,488,000 (neto de comisiones, otros costos relacionados y efectos tributarios por S/.38,536,000), y se registró como prima por emisión de acciones en el estado de cambios en el patrimonio (Nota 13-c).

El total de acciones comunes en circulación a la fecha de los estados financieros son 660,053,790 acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, de las cuales 253,635,480 acciones están representadas en ADS enumeradas en la Bolsa de Nueva York"

c) Aprobación de los 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 29 de enero de 2015 y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión y luego puestos a consideración de la Junta General de Accionistas, que se realizará dentro del plazo establecido por Ley, para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 adjuntos, serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 antes de la restructuración mencionada en la Nota 5, fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos 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; excepto por la adopción anticipada de la modificación a la NIC 27 "Estados financieros Separados" cuya entrada en vigencia obligatoria se dará a partir del 1 de enero de 2016 (Nota 2.23).

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por los activos financieros disponibles para la venta que se miden a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de 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 Cambio de política contable - Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos -

En 2014, la Compañía ha modificado de forma voluntaria su política contable para el tratamiento de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados. Hasta 2013 estas inversiones se reconocían aplicando método del costo, en 2014 la Compañía mide estas inversiones aplicando el método de participación patrimonial en virtud de haber

adoptado de forma anticipada una modificación a la NIC 27, 'Estados Financieros Separados' que permite aplicar el método de participación patrimonial para inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados. La referida modificación tendrá vigencia oficial para períodos que inicien a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada responde a la evaluación de la gerencia de la Compañía de que con este método los estados financieros separados, sin perjudicar un nivel de confiabilidad, suministran información más relevante para sus usuarios al conseguir que los valores de utilidad y patrimonio expresados en estos estados financieros se aproximen a los reflejados en los estados financieros consolidados.

Este cambio contable se ha efectuado de forma retroactiva, por lo que las cifras originalmente reportadas del año previo, han sido reestructuradas (Nota 5).

De acuerdo con el método de participación patrimonial, las inversiones son inicialmente reconocidas a su costo y su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas y otros movimientos posteriores a la adquisición en otros resultados integrales. Las inversiones en empresas en las que la Compañía ejerce control (subsidiarias) y en las que la Compañía ejerce control conjunto (negocios conjuntos) se registran bajo el método de participación patrimonial por el que se reconocen los resultados obtenidos por estas empresas con cargo o abono, según corresponda, al valor en libros de la inversión. Los dividendos recibidos en efectivo de las subsidiarias se acreditan al saldo de la inversión.

Cuando la Compañía o sus subsidiarias incrementan su porcentaje de participación en sus respectivas subsidiarias, el mayor valor pagado (Prima) con relación al valor en libros de la participación adicional adquirida, es reconocido en el patrimonio como "Prima por adquisición de acciones adicionales en subsidiarias".

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una subsidiaria o negocio conjunto es equivalente o supera su participación en tales inversiones, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales a menos que haya asumido obligaciones o efectuado pagos a nombre de estas inversiones.

Las ganancias no realizadas sobre transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos son eliminadas en la medida de la participación de la Compañía en las correspondientes subsidiarias y negocios conjuntos. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción provea evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables usadas por las subsidiarias y negocios conjuntos de la Compañía, se han cambiado según ha sido necesario para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.3 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 y operación conjunta tienen al nuevo sol como moneda funcional, excepto por las subsidiarias del exterior, cuya moneda funcional es la moneda del país en el que operan.

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 por diferencia en cambio relacionadas con todas las partidas monetarias se presentan en el estado de resultados en el rubro de gastos financieros e ingresos financieros.

2.4 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 incluidos en el saldo de otros pasivos financieros como pasivo corriente en el estado de situación financiera.

2.5 Activos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, activos financieros 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 y activos financieros disponibles para la venta.

a) 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, otras cuentas por cobrar y en efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

b) Otros activos financieros -

Este rubro comprende el activo financiero disponible para la venta. Corresponden a activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican para ser designados en alguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos de que la Gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Los activos financieros disponibles para la venta se miden al valor razonable y los cambios que se generan en su valor se registran en otros resultados integrales.

2.5.2 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 activos financieros disponibles para la venta se registran, posteriormente, a su valor razonable. 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.

En el caso de que no sea posible medir el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta en su momento inicial, se mantienen al costo.

Cuando un activo financiero clasificado como disponible para la venta es vendido o su valor se deteriora, los cambios en su valor razonable acumulados en el patrimonio se revierten al estado de resultados.

Los dividendos generados por inversiones disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados cuando se establece los derechos de la Compañía a recibir pagos.

2.6 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.

2.7 Deterioro de activos financieros -

a) Activos registrados al costo amortizado -

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

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.

b) Otros activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Respecto de instrumentos de patrimonio, una caída significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia de que el activo está deteriorado. Si existe alguna de estas evidencias para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida de forma previa para ese activo en resultados, es transferida del patrimonio y se registra en los resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados integrales por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados integrales.

2.8 Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar se componen sustancialmente por los servicios de planificación, organización prestados a partes relacionadas y por servicios de alquiler. 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 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.

2.9 Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión se presentan al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. Los costos subsecuentes atribuibles a las propiedades de inversión se capitalizan sólo cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros asociados con el activo para la Compañía y el costo de estos activos pueda ser medido razonablemente, caso contrario se imputa a gasto cuando se incurren.

Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan a los resultados en el período en el que éstos se incurren. Cuando el valor en libros de un inmueble es mayor que su valor recuperable estimado se reduce inmediatamente a su valor recuperable. El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles vendidos o dados de baja se eliminan de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida se afecta a los resultados del período. La depreciación de estos bienes se calcula por el método de línea recta a una tasa que se considera suficiente para absorber el costo de los activos al término de su vida útil. La vida útil estimada de dichos inmuebles es de 33 a 50 años.

2.10 Mobiliario y equipos -

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 a los resultados en el período en el que éstos se incurren.

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

La depreciación de los mobiliarios y equipos 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>
Unidades de transporte	De 3 a 5
Muebles y enseres	10
Equipo de cómputo	De 2 y 4
Equipos diversos	De 3 y 10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y sus valores en libros y se reconocen en el rubro "otras (pérdidas) ganancias, netas" en el estado de resultados integrales.

2.11 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. Estos activos intangibles, se les asigna vidas útiles finitas que son registradas al costo de adquisición y están presentados netos de amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de amortización equivalentes. La vida útil de estos activos ha sido estimada en 2 a 7 años.

2.12 Inversiones en subsidiarias, asociadas, negocios y operaciones conjuntas -

a) Subsidiarias

Las subsidiarias son las entidades sobre las que la Compañía posee control, esto es, poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La Compañía también evalúa la existencia de control en los casos en los que sin poseer más de 50% de los derechos a voto, sí puede gobernar las políticas financieras y operativas por virtud de un control de facto. El control de facto puede surgir en circunstancias en las que el conjunto de los derechos a voto de la Compañía comparado con los derechos a voto y dispersión de los otros accionistas le da a la Compañía el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, entre otras.

Las inversiones en subsidiarias se registran mediante el método de participación patrimonial.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria son reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos. Los dividendos son reconocidos como una reducción del valor en libros de la inversión.

b) Asociadas -

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión se reconoce inicialmente al costo y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas y otros movimientos posteriores a la adquisición en otros resultados integrales.

Los dividendos procedentes de una asociada son reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos. Los dividendos son reconocidos como una reducción del valor en libros de la inversión.

c) Negocios conjuntos -

Los negocios conjuntos se contabilizan usando el método de participación patrimonial. Bajo el método de participación patrimonial, la participación en negocios conjuntos se reconoce inicialmente al costo y se ajusta posteriormente para reconocer la participación de la Compañía en las utilidades y pérdidas y otros movimientos posteriores a la adquisición en otros resultados integrales. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de un negocio conjunto es equivalente o supera su participación en tales negocios conjuntos (que incluye toda participación de largo plazo que, en sustancia, forma parte de la inversión neta de la Compañía en los correspondientes negocios conjuntos), la Compañía no reconoce pérdidas adicionales a menos que haya asumido obligaciones o efectuado pagos a nombre de los negocios conjuntos.

Los dividendos procedentes de un negocio conjunto son reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos. Los dividendos son reconocidos en como una reducción del valor en libros de la inversión.

d) Operaciones conjuntas -

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

2.13 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.

2.14 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.

2.15 Otros pasivos financieros -

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 diferieren hasta el momento en que el préstamo se reciba.

2.16 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 los 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 de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Gerencia, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

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

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

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

El impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando existe el derecho legal de 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.

El impuesto a la renta diferido de las diferencias temporales que surgen de inversiones en subsidiarias y participaciones en acuerdos conjuntos no es reconocido debido a que la legislación tributaria de Chile, Colombia, Panamá, Brasil, República Dominicana y Perú no considera los ingresos de los dividendos como una partida gravable y la Compañía espera recuperar la inversión a través de los dividendos más que de las ventas.

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 de resultados integrales como gasto financiero. Las provisiones no se reconocen por pérdidas operativas futuras.

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 emitido -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

Cuando cualquier subsidiaria de la Compañía compra acciones de la Compañía (acciones de tesorería), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio atribuible a los titulares del capital social de la Compañía hasta que las acciones se cancelen, coloquen o sean vendidas. Cuando tales acciones son subsecuentemente remitidas, cualquier pago recibido, neto de los costos incrementales directamente atribuibles a la transacción y los efectos correspondientes por el impuesto a la renta, se incluye en el patrimonio atribuible a los titulares del patrimonio de la Compañía.

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) Ingreso por dividendos -

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando se obtiene el derecho a recibirlos, que generalmente es con la aprobación del reparto de dividendos en las empresas en las que invierte.

b) Ingresos por servicios -

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

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.

2.21 Arrendamientos -

a) Arrendamientos en los que la Compañía es arrendataria -

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 a resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

La Compañía arrienda edificaciones, equipos y unidades de transporte. Los arrendamientos de los edificios, equipos y unidades de transporte 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 a resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

Los equipos y unidades de transporte adquiridas a través de arrendamientos financieros se deprecian a lo largo de su vida útil o en el período del arrendamiento, el menor.

b) Arrendamientos en los que la Compañía es arrendadora -

Los inmuebles arrendados bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen en el rubro de propiedades de inversión en el estado separado de situación financiera (nota 11).

La Compañía efectúa pagos por servicios relacionados con la negociación de los contratos de alquiler con los arrendatarios de la Compañía. Estos pagos se capitalizan junto con el valor de la inversión inmobiliaria correspondiente y se amortizan en el período del arrendamiento. Incentivos otorgados a los arrendatarios se reducen del ingreso por arrendamiento en línea recta en el plazo del contrato de arrendamiento.

2.22 Distribución de dividendos

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

2.23 Normas, modificaciones e interpretaciones

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

- 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. La Compañía ha decidido aplicar por anticipado esta modificación a la NIC 27.

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

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

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

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

c) 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

En adición a la adopción anticipada de la modificación de la NIC 27 descrita en la nota 2.2, la Compañía no ha aplicado de forma anticipada alguna NIIF cuya entrada en vigencia se dé en fecha posterior al 31 de diciembre de 2014. Estas nuevas normas no son de aplicación a las actividades de la Compañía con excepción de las siguientes cuya descripción e impacto esperado se describe a continuación:

- 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 períodos 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; la Compañía está considerando las opciones de transición establecidas para la NIIF 15.

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 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, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez así como de riesgos financieros, y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

3.1 Factores de riesgo financiero -

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

a) Riesgos de mercado -

i) *Riesgo de cambio* -

La Compañía está expuesta al riesgo de cambio derivado de transacciones efectuadas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, esta exposición está concentrada sustancialmente a las fluctuaciones del dólar estadounidense.

A fin de reducir esta exposición se realizan esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda extranjera. La Gerencia no tiene como política la protección del riesgo cambiario a través de instrumentos derivados.

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/.2.981 y S/.2.989 (S/.2.794, y 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 de 2014, el estado de situación financiera incluye activos y pasivos en moneda extranjera equivalentes a S/.79.47 millones y S/.2.99 millones equivalentes a US\$ 26.66 millones y US\$1.00 millones, respectivamente (S/.1,052 millones y S/.22.3 millones equivalentes a US\$376 millones y US\$5.6, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

La ganancia y pérdida por diferencia en cambio de la Compañía por el año 2014 es S/.78.22 millones y S/.57.06 millones, respectivamente (S/.80.9 millones y S/.74.2 millones, 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, la utilidad antes de impuestos del año se habría incrementado/disminuido en S/.423 miles (S/.137 miles en 2013).

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge 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 y su nivel de endeudamiento no es significativo.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en 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 de los clientes, 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 Gerencia Corporativa 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</u> <u>año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Arrendamientos financieros	822	1,645	822	3,289
Cuentas por pagar comerciales	4,724	-	-	4,724
Otras cuentas por pagar	17,380	-	-	17,380
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>20,135</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,135</u>
	<u>43,061</u>	<u>1,645</u>	<u>822</u>	<u>45,528</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Otros pasivos financieros (excepto arrendamientos financieros)	5,900	-	-	5,900
Arrendamientos financieros	822	1,645	1,644	4,111
Cuentas por pagar comerciales	3,580	-	-	3,580
Otras cuentas por pagar	9,056	-	-	9,056
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>45,045</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45,045</u>
	<u>64,403</u>	<u>1,645</u>	<u>1,644</u>	<u>67,692</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 2013, debido a que la Compañía obtuvo excedente de efectivo mayor que sus otros pasivos financieros (obligaciones financieras); es decir, que el patrimonio no se encontró comprometido con obligaciones financieras, el ratio de apalancamiento no fue parte del análisis.

3.3 Estimación del valor razonable -

Para la clasificación del tipo de valorización utilizada por la Compañía para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición.

- Nivel 1: Medición basada en valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).
- Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser confirmadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos de la Compañía).

En el año 2014, el instrumento financiero medido a valor razonable por la Compañía es la inversión realizada en Transportadora de Gas del Perú SA (TGP) clasificado como un activo financiero disponible para la venta, cuyo valor razonable se basa en datos no observables en el mercado; la Compañía calcula su medición sobre la base de los flujos de efectivo estimados y descontados a la fecha de los estados financieros. La información utilizada para determinar el valor razonable de esta inversión es del nivel 3 (Nota 10).

Dado que no hubieron transacciones observables cercanas al 31 de diciembre de 2014 que sean comparables para determinar el valor razonable del activo financiero disponible para la venta de (TGP), la Gerencia considera apropiado clasificar las fuentes para su medición como de Nivel 3.

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. El valor razonable de los pasivos financieros, revelado en (Nota 12-c) 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 Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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:

i) Propiedades de inversión -

Esta cuenta comprende terrenos, edificios y obras en curso. Los edificios se deprecian de acuerdo con los estimados en la vida útil. En el proceso de determinación de su vida útil la Gerencia recurre a profesionales independientes. Cualquier cambio en la vida útil se reconoce de forma prospectiva como un cambio en un estimado contable.

ii) Mobiliario y equipos -

Esta cuenta comprende equipos diversos, que se deprecian en el estimado de su vida útil. En el proceso de determinación de su vida útil la Gerencia recurre a profesionales independientes. Cualquier cambio en la vida útil se reconoce de forma prospectiva como un cambio en un estimado contable.

iii) Deterioro de inversiones -

La Compañía evalúa periódicamente si hay evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias y negocios conjuntos se han deteriorado. Si éste es el caso, se determina una pérdida por deterioro entre el valor recuperable de la subsidiaria y su valor en libros. Al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con la evaluación realizada por la Gerencia no se ha identificado evidencia de deterioro de las inversiones.

iv) 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.

La exposición máxima de la Compañía con relación a contingencias tributarias asciende a S/36 millones.

4.2 Juicio crítico en la aplicación de las políticas contables

Consolidación de entidad en las que la Compañía mantiene menos del 50% -

La Compañía posee subsidiarias en las que tiene control incluso con menos del 50% de los derechos de voto, como el de la Promotora Larcomar S.A. que posee 42.80% de participación en la propiedad con control de facto, teniendo en cuenta que no hay antecedentes de otros accionistas que estén formando un grupo para ejercer sus votos de manera colectiva.

5 REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2013 se han reestructurado con el objeto de dar efecto a la aplicación del método de participación patrimonial para reconocer las inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos (nota 2.2).

El cambio contable requirió ajustes al estado de situación financiera como sigue:

	<u>Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</u> S/.000	<u>Otros resultados integrales</u> S/.000	<u>Resultados acumulados</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013 (previamente reportados)	790,324	-	404,447
Impacto del cambio contable	<u>318,943</u>	<u>(10,278)</u>	<u>329,221</u>
Saldos reestructurados al 1 de enero de 2013	<u>1,109,267</u>	<u>(10,278)</u>	<u>733,668</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (previamente reportados)	826,389	19,060	435,182
Impacto del cambio contable al 1 de enero de 2013	318,943	(10,278)	329,221
Impacto del cambio contable del año	<u>162,926</u>	<u>(1,512)</u>	<u>199,049</u>
Saldos reestructurados al 31 de diciembre de 2013	<u>1,308,258</u>	<u>7,270</u>	<u>963,452</u>

Los ajustes en el estado de ganancias y pérdidas se resumen así:

	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Disminución en dividendos recibidos de subsidiarias	(157,722)	(118,621)
Aumento en resultados de empresas subsidiarias	<u>270,045</u>	<u>318,705</u>
Aumento en la Utilidad del año	<u>112,323</u>	<u>200,084</u>

Las siguientes partidas del estado de flujos de efectivo del año 2013 se modifican como resultado de la contabilización del valor patrimonial como sigue:

	<u>Previamente emitido</u> S/.000	<u>Reestructurado</u> S/.000
Utilidad del año antes de impuestos	<u>124,257</u>	<u>324,342</u>
Ajuste al resultado que no afectan flujo de efectivo:		
Participación en los resultados de subsidiarias bajo el método de participación patrimonial	<u>-</u>	<u>(318,705)</u>
Otras cuentas por cobrar a partes relacionada	<u>(159,732)</u>	<u>(41,112)</u>

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Instrumentos financieros por categoría -

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Activos según estado de situación financiera		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	184,811	479,384
- Trabajos en curso por cobrar	14,972	37,490
- Otras cuentas por cobrar, excluyendo anticipos a proveedores	32,801	35,917
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>542,809</u>	<u>791,140</u>
	775,393	1,343,931
Otros activos financieros	<u>93,144</u>	<u>88,333</u>
	<u>868,537</u>	<u>1,432,264</u>
Pasivos según estado de situación financiera		
Otros pasivos financieros al costo amortizado		
- Otros pasivos financieros	-	5,869
- Arrendamientos financieros	2,837	3,424
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (excluyendo pasivos no financieros)	19,717	12,636
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>20,135</u>	<u>45,045</u>
	<u>42,689</u>	<u>66,974</u>

6.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

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

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
Banco de Crédito del Perú (A+)	175,368	321,446
Banco Continental (A+)	8,799	153,682
Banco de la Nación (A)	456	4,207
Banco Interbank (A)	114	17
Banco Interamericano de Finanzas	39	-
Citibank (A)	14	14
Banco Scotiabank (A)	<u>6</u>	<u>7</u>
	<u>184,796</u>	<u>479,373</u>

(*) La diferencia con el saldo de la nota 7 corresponde al saldo de fondos fijos.

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 relacionadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) con incumplimientos en el pasado, y
- C: clientes existentes /partes relacionadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) con incumplimiento en el pasado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la totalidad de la cartera de la Compañía se ubica en la segunda categoría. Asimismo, de las cuentas que están en cumplimiento de sus términos contractuales, no existen algunas que hayan sido renegociadas.

Con relación a los otros activos financieros, al 31 diciembre de 2014 y de 2013, la contraparte presenta una calificación externa de AAA.

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Fondos fijos	15	11
Cuentas corrientes	17,060	210,299
Depositos a plazos	<u>167,736</u>	<u>269,074</u>
	<u>184,811</u>	<u>479,384</u>

8 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a) Subsidiarias -

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Prestación de servicios	53,170	50,505
Adquisición de bienes y servicios	24,788	3,390

La adquisición de bienes y servicios comprenden principalmente la construcción de la nueva sede administrativa de la Compañía por S/.16.17 millones, S/.2.38 millones en adquisición de activos intangibles relacionados con desarrollo de software en curso que serán activados en el 2015, S/.1.23 millones relacionados con gastos por mantenimiento de software, S/.3.85 millones relacionados con proyectos efectuados por el área de infraestructura para el desarrollo de nuevos negocios y S/.1.16 millones relacionados con gastos por servicios operativos.

Las transacciones se negocian con las partes relacionadas a precios como si se transaran con terceros no vinculados.

b) Compensación de la gerencia clave -

La gerencia clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos), miembros del Comité Ejecutivo, y la Gerencia de Auditoría Interna. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave en 2014 ascendió a S/.10.21 millones (S/.7.08 millones en 2013).

c) Saldos al cierre del año -

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	542,809	791,140
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20,135	45,045

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas surgen de prestación de servicios de gerenciamiento, cuyo vencimiento es dos meses después de la fecha del servicio prestado. Estas cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses.

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar incluyen principalmente préstamos otorgados a empresas relacionadas, siendo principalmente los otorgados a GyM Ferrovías S.A. por S/.201.21 millones, a Concar S.A. por S/.60.05 millones, a GMI S.A. Ingenieros consultores por S/.4.47 millones y a Promotora Larcomar S.A. por S/.3.58 millones, los que son de vencimiento a corto plazo; a Viva GyM S.A. por S/.109.13 millones, a GMD S.A. por S/.29.93 millones y CAM Holding SpA por S/.28.59 millones, los que son de vencimiento a largo plazo. Estos préstamos generan intereses que oscilan entre 5.11% y 6.92% para los préstamos en moneda nacional y 1.41% y 5.02% para los préstamos en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2013, las cuentas por cobrar incluyen préstamos otorgados a empresas relacionadas, siendo principalmente los otorgados a GyM Ferrovías por S/.591.56 millones, a Concar S.A. por S/.49.65 millones, a Viva GyM S.A. por S/.13.97 millones y a GMI S.A. por S/.4.25 millones, los que son de vencimiento a corto plazo; a Viva GyM S.A. por S/.28.48 millones y CAM Holding SpA por S/.27.72 millones, los que son de vencimiento a largo plazo. Los mismos generan intereses que oscilan entre 4.42% y 7.65% para los préstamos en moneda nacional y 2.33% y 5.92% para los préstamos en moneda extranjera.

Estos préstamos no tienen garantías específicas.

d) Préstamos entre relacionadas -

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Préstamos otorgados:		
Saldo inicial	718,731	272,345
Adiciones	474,364	489,586
Cobranzas	(455,284)	(43,200)
Capitalización de deuda	(299,636)	-
Saldo final	<u>438,175</u>	<u>718,731</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Préstamos recibidos:		
Saldo inicial	19,107	-
Adiciones	-	64,716
Pagos	(19,107)	(45,609)
Saldo final	<u>-</u>	<u>19,107</u>

9 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(Reestructurado)
Subsidiarias	1,576,463	1,308,258
Asociadas	76,305	-
Negocio conjunto	75,836	-
	<u>1,728,604</u>	<u>1,308,258</u>

Los montos reconocidos en el estado separado de ganancias y pérdidas comprenden:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
			(Reestructurado)	
Subsidiarias	<u>270,045</u>		<u>318,705</u>	

Este rubro comprende:

Clase de acciones	Participación en el capital Cantidad de acciones	Al 31 de diciembre de		Valor en libros		
		2014	2013	2014	2013	
		%	%	S/.000	S/.000	
					(Reestructurado)	
Subsidiarias:						
G y M S.A.	Común	211,970,734	98.23	93.66	792,550	594,972
GMP S.A.	Común	96,141,984	95.00	95.00	236,926	211,431
GMD S.A.	Común	11,423,664	89.15	89.15	45,136	39,810
Concar S.A.	Común	11,062,737	99.74	99.74	33,818	37,193
GMI S.A. Ingenieros Consultores S.A.	Común	7,610,162	89.41	89.41	22,835	21,871
Concesión Canchaque S.A.	Común	10,788,210	99.97	99.97	5,500	8,922
Survial S.A.	Clase A	9,240,000	99.99	99.99	34,900	25,347
	Clase B	17,158,680				
Viva GyM S.A.	Común	133,582,351	60.62	59.25	157,275	152,713
Norvial S.A.	Común	36,941,345	67.00	67.00	104,175	100,095
Promotora Larcomar S.A.	Común	7,697,286	42.80	42.80	7,256	7,453
GyM Ferrovias S.A.	Común	75,078,750	75.00	75.00	59,634	50,594
Promotores Asociados de Inmobiliarias S.A.	Común	2,876,909	99.99	99.99	564	2,339
CAM Holding S.P.A. Chile	Común	5,220,000	100.00	100.00	49,466	48,733
Generadora Arabesco	Comun	1,678,493	99.00	99.00	948	1,474
Concesionaria Via Expresa Sur S.A.	Comun	5,381,424	99.98	99.98	25,480	5,311
Asociadas:						
Concesionaria Chavimochic S.A.C	Común	53,218,884	26.50	-	13,305	-
Recaudo Lima	Común	63,000,000	70.00	-	63,000	-
Negocio conjunto:						
Tecgas N.V.	Común	51,000,000	51.00	-	75,836	-
					<u>1,728,604</u>	<u>1,308,258</u>

El movimiento de las inversiones es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Saldo inicial	1,308,258	1,109,267
Adquisición de inversiones y aportes de capital (a)	279,256	57,957
Venta de inversiones (b)	-	(4,323)
Compensación de deuda - accionistas	-	2,189
Capitalización de deuda - subsidiarias (d)	299,636	-
Reducción de capital (c)	(1,676)	(8,258)
Cambio en tratamiento contable de Concesionaria La Chira S.A.	-	(12,535)
Participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	270,045	318,705
Prima por adquisición de acciones adicionales de inversión en subsidiarias	(128,221)	(34,611)
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(140,972)	(1,512)
Dividendos recibidos	(157,722)	(118,621)
Saldo final	<u>1,728,604</u>	<u>1,308,258</u>

a) Adquisiciones -

Año 2014 -

La compañía Constructora Norberto Odebrecht S.A. y Odebrecht Participacoes e Investimentos S.A. han constituido Concesionaria Chavimochic S.A.C., en el cual la Compañía tiene el 26.5% de participación. El 14 de marzo de 2014, la Compañía efectuó un aporte de capital por S/.13.3 millones.

En el mes de agosto de 2014, la Compañía adquirió el 1.37% acciones adicionales de Viva GyM S.A. a un precio de compra total de S/.9.38 millones. Con lo que la Compañía posee el 60.62% de participación de la subsidiaria Viva GyM S.A.

En los meses de agosto, noviembre y diciembre de 2014, la Compañía adquirió 4.567% (2.25%, 1.95% y 0.367% respectivamente) de acciones adicionales en GyM S.A. a un precio de compra total de S/.96.13 millones con lo que la compañía posee al 31 de diciembre de 2014 el 98.23% de participación GyM S.A.

En diciembre de 2014, la Compañía adquirió el 51% de acciones representativas del capital de Tecgas N.V. (actual operador estratégico de Transportadora de Gas del Perú), quien es propietario del 100% de las acciones de la Compañía Operadora de Gas del Amazonas cuyo valor asciende a S/.75.83 millones. Esta inversión incluye una plusvalía mercantil de la compra por un importe de S/.61.4 millones.

En diciembre de 2014, la Compañía aporta S/.63 millones adquiriendo 63,000 acciones representativas de la Compañía Recaudo Lima S.A., adquiriendo el 70% de participación del capital de la compañía.

Durante el año 2014, la Compañía aportó capital por el importe de S/.20.11 millones en la compañía Concesionaria Vía Expresa Sur S.A.

Año 2013 -

En febrero de 2013, la Compañía efectuó un aporte de S/.5.38 millones para la constitución de la Concesionaria Vía Expresa Sur cuya actividad principal consiste en el diseño, construcción, operación y mantenimiento de la Vía Expresa-Paseo de la República en Lima.

En marzo de 2013, la Compañía adquirió un 0.175% adicional de participación en la empresa Concar S.A., equivalente a 19,462 acciones por un valor de S/.0.66 millones, también adquirió un 0.128% de VIVA GYM S.A., equivalente a 289,266 acciones por un valor de S/. 1.07 millones.

Asimismo, la compañía adquirió en la misma fecha un 0.4736% adicional de participación de la empresa GMD S.A., equivalente a 60,686 acciones por un importe de S/. 1.60 millones.

En diciembre de 2013, la Compañía efectuó la compra de un 17.23% equivalentes a 9,318,040 acciones de la empresa Norvial S.A., por un importe de S/.51.44 millones, cuya propietaria era la empresa Besco S.A.

b) Venta de inversiones -

El 20 de diciembre de 2013, la Compañía vendió su participación del 26.07% de Inversiones Real Once S.A. correspondiente a 4,123,783 acciones comunes. La venta se realizó con las siguientes tres empresas: Negocios e Inmuebles S.A., Los Portales S.A. e Inversiones Centenario S.A.A., por un importe de S/.2.91 millones, S/.1.94 millones y S/.1.94 millones, respectivamente. Dicha transacción generó una utilidad de S/.2.52 millones.

El 2 de enero de 2013, la Compañía vendió una participación de 0.43% de Concar S.A. correspondiente a 47,692 acciones comunes. La venta se realizó por un importe de S/.0.65 millones, generando una utilidad de S/.0.6 millones.

En el año 2014 la Compañía no ha efectuado venta de inversiones.

c) Reducción de capital -

En Octubre del 2014, se realizó una devolución por aporte de los accionistas de la empresa Promotores Asociados de Inmobiliarias S.A., por un importe de S/.1.7 millones. Esta devolución consta en actas de la Junta General de Accionistas del 20 de Octubre del 2014 en la que se precisó reducir el capital en forma diferenciada, lo cual implicaría devolver la totalidad de los aportes entregados por la empresa Inmobiliaria OPQ S.A.C., por lo que la reducción implicaría la exclusión como accionista.

En Abril del 2013, se realizó una devolución por aporte de los accionistas de la empresa Canchaque S.A.C. por un importe de S/.8,258,000. Esta devolución consta en actas de la Junta General de Accionistas del 15 de febrero del 2013 en la cual se precisó que la suma en la que quedaría el capital como resultado de la reducción es la misma suma que se acordó establecer para el capital social en el acto de constitución de la sociedad, por lo que la reducción garantiza que en todo momento se cumple con tener un capital social equivalente al mínimo exigido en el Contrato de Concesión.

d) Capitalización de deuda -

Mediante Junta General de Accionistas de fecha 30 de diciembre de 2014, la Compañía capitalizó préstamos otorgados y facturas pendientes de cobro por S/.18 millones de su subsidiaria Concar S.A. y S/.281.64 millones de su subsidiaria GyM S.A.

10 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Esta cuenta corresponde a los activos financieros disponibles para la venta y comprende la inversión mantenida por la Compañía directa e indirectamente en Transportadora de Gas del Perú S.A. (TGP), entidad peruana dedicada a brindar servicios de transporte de gas.

En diciembre de 2013, la Compañía adquirió de uno de los accionistas de TGP, Pluspetrol Resources Corporation (en adelante Pluspetrol), una participación adicional de 1.04% en TGP por US\$20 millones (equivalentes a S/.56.1 millones) obteniendo un total de 1.64% al 31 de diciembre de 2013. Al

31 de diciembre de 2013, el valor razonable de la participación del Grupo en TGP equivale a S/.88.3 millones, basado en el precio pagado en una transacción de mercado reciente que tuvo lugar en diciembre 2013 entre partes debidamente informadas.

Junto con la adquisición de la participación del 1.04%, la Compañía adquirió de Pluspetrol, en representación del Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), una participación indirecta del 11.34% en TGP por US\$217 millones. Esta adquisición fue efectuada en su totalidad con fondos de CPPIB. Los riesgos y beneficios de esta inversión son de CPPIB.

Dadas las características de la transacción, la Compañía no ha reconocido la inversión en TGP ni ninguna obligación con CPPIB, en la medida que actuó como agente de CPPIB. Esta adquisición es parte de un acuerdo de inversión firmado con CPPIB, en el que ambas partes se comprometen a iniciar y ejecutar proyectos en la industria de petróleo e hidrocarburos.

El 27 de diciembre de 2013, la Compañía anunció su intención de transferir el 11.34% de su participación en TGP a CPPIB (10.43%) y a Corporación Financiera de Inversiones – CFI (0.91%) si ninguno de los accionistas de TGP ejerce sus derechos de adquisición preferencial. Con fecha 27 de febrero 2014, la Compañía efectuó las transferencias antes indicadas a cada una de las partes, reteniendo una participación en TGP del 1.64%; por esta transacción la Compañía obtuvo una comisión de S/.7.5 millones que se incluye en el rubro de Otros ingresos del estado de ganancias y pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de la participación de la Compañía en TGP equivale S/.93.14 millones, con base en flujos de efectivo estimados y descontados.

Para determinar el valor razonable de la inversión en TGP, la Compañía utilizó el método de flujos de caja neto descontados. La información utilizada para este cálculo fue la siguiente:

- Flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas de TGP netas de las actividades de inversión (CAPEX) expresadas al valor presente.
- El horizonte de tiempo para determinar los flujos netos es de 30 años.
- La tasa de interés utilizada es la tasa WACC que asciende a 8.00%.
- El porcentaje de participación de la Compañía en TGP es de 1.64% al 31 de diciembre de 2014.

El cambio en el valor razonable de 2013 a 2014 fue de S/.3.5 millones, neto de impuesto a la renta diferido por S/.1.3 millones que se registra en otros resultados integrales más el efecto de cambio en la tasa de impuesto a la renta diferido (ver nota 16-b) de S/.1.09 millones (el cambio del valor razonable de 2012 a 2013 fue de S/ 19.06 millones, neto del impuesto a la renta por S/.8.2 millones).

11 PROPIEDADES DE INVERSION

El movimiento de esta cuenta y el de su correspondiente depreciación acumulada, por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<u>Terrenos</u> S/.000	<u>Edificios</u> S/.000	<u>Obras en</u> <u>curso</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Costo neto al 1 de enero de 2013 (Reestructurado)	16,567	27,476	23,763	67,806
Adiciones	-	-	26,303	26,303
Cargo por depreciación	-	(1,024)	-	(1,024)
Costo neto	<u>16,567</u>	<u>26,452</u>	<u>50,066</u>	<u>93,085</u>

	<u>Terrenos</u> S/.000	<u>Edificios</u> S/.000	<u>Obras en curso</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Costo	16,567	30,522	50,066	97,155
Depreciación acumulada	-	(4,070)	-	(4,070)
Costo neto al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)	<u>16,567</u>	<u>26,452</u>	<u>50,066</u>	<u>93,085</u>
Adiciones	17	49	16,345	16,411
Transferencias	-	52,920	(52,920)	-
Reclasificación a mobiliario y equipo	-	-	(187)	(187)
Cargo por depreciación	-	(1,691)	-	(1,691)
Costo neto	<u>16,584</u>	<u>77,730</u>	<u>13,304</u>	<u>107,618</u>
Costo	16,584	83,491	13,304	113,379
Depreciación acumulada	-	(5,761)	-	(5,761)
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>16,584</u>	<u>77,730</u>	<u>13,304</u>	<u>107,618</u>

Las obras en curso en el año 2014, corresponden a los trabajos de remodelación de las oficinas administrativas en la nueva sede administrativa de la Compañía por un importe de S/.13.30 millones (en el año 2013, S/.25.309 millones corresponde a los trabajos de remodelación de las oficinas administrativas en el bloque IV y S/.24,754 millones a la construcción de la nueva sede administrativa).

Al 31 de diciembre de 2014, se han transferido del rubro Obras en curso a Edificios, los trabajos de remodelación de las oficinas administrativas en el bloque IV, por un importe de S/.17.63 millones y S/.35.27 millones por la construcción de la nueva sede administrativa de la Compañía (edificio ubicado en la Av. Petit Thours). A dicha edificación se le asignó una vida útil de 50 años.

Las propiedades de inversión de la Compañía se arriendan a empresas relacionadas bajo arrendamiento operativo y durante el período 2014 generaron ingresos por S/.3.58 millones (S/.3.12 millones en 2013), los cuales se incluyen en el rubro "ingresos por alquileres" del estado separado de ganancias y pérdidas.

La depreciación de las propiedades de inversión se distribuye en el estado de ganancias y pérdidas de la siguiente manera:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Costo de servicios y bienes	1,352	877
Gastos administrativos	339	147
Total depreciación relacionada a propiedad de inversión	<u>1,691</u>	<u>1,024</u>
(+) Depreciación relacionada a mobiliario y equipos	<u>788</u>	<u>539</u>
Total depreciación cargado a gastos (Nota 14)	<u>2,479</u>	<u>1,563</u>

Las obligaciones por el arrendamiento financiero relacionado a las propiedades de inversión por S/.2.8 millones (S/.3.4 millones al 31 de diciembre de 2013) se garantizan con el bien adquirido.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de las propiedades de inversión (que considera terrenos y edificios) asciende a S/.95 millones (S/.67.66 millones al 31 de diciembre de 2013).

12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	<u>Total</u>		<u>Corriente</u>		<u>No Corriente</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Préstamos bancarios	-	5,869	-	5,869	-	-
Arrendamiento financiero	2,837	3,424	632	587	2,205	2,837
	<u>2,837</u>	<u>9,293</u>	<u>632</u>	<u>6,456</u>	<u>2,205</u>	<u>2,837</u>

a) Préstamos bancarios -

Con fecha 27 de febrero de 2013, la Compañía suscribió un contrato de préstamo sindicado hasta por un monto máximo de US\$150 millones, con un conjunto de doce entidades financieras, locales y del exterior.

Al 30 de setiembre de 2013, la Compañía recibió el íntegro de los fondos de este préstamo, que fueron destinados, a amortizar un préstamo de corto plazo del BBVA Continental por US\$60 millones, y a financiar actividades de la subsidiaria GyM Ferrovías S.A. El préstamo sindicado era pagadero en diecisiete cuotas trimestrales a partir de mayo de 2014 hasta febrero de 2018 y devengaba intereses anuales de LIBOR (3 meses) + 4.25%. Este préstamo estaba íntegramente garantizado por garantía otorgada por las subsidiarias GyM S.A., GMP S.A., Concar S.A. y Viva GyM S.A.

Al 27 de setiembre de 2013, la Gerencia financiera pagó el íntegro del préstamo sindicado por tratarse de un préstamo puente para la compra de trenes de GyM Ferrovías S.A.

b) Obligaciones por arrendamiento financiero -

Las deudas por contratos de arrendamiento financiero se encuentran garantizadas con los bienes adquiridos. Los pagos mínimos a efectuarse y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Hasta 1 año	822	822
Mayor a 1 año y hasta 5 años	2,467	3,289
	<u>3,289</u>	<u>4,111</u>
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(452)	(687)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>2,837</u>	<u>3,424</u>

El valor presente de las obligaciones de arrendamientos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Hasta 1 año	632	587
Mayor a 1 año y hasta 5 años	2,205	2,837
	<u>2,837</u>	<u>3,424</u>

c) Valor razonable de la deuda -

El valor en libros y el valor razonable del endeudamiento son como sigue:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Préstamos bancarios	-	5,869	-	5,871
Arrendamientos financieros	2,837	3,424	2,891	3,377
	<u>2,837</u>	<u>9,293</u>	<u>2,891</u>	<u>9,248</u>

Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando una tasas de endeudamiento de 7.18% (4.52% y 6.45% en 2013) y están dentro del nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

d) La Compañía tiene las siguientes líneas de crédito no utilizadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Tasa fija:		
Renovables anualmente	<u>398,244</u>	<u>162,687</u>

Las líneas de crédito expiran en un año y corresponden a líneas anuales que están sujetas a revisión en diversas fechas durante 2014. Las otras líneas de crédito se negociaron para financiar la propuesta de expansión de las actividades de la Compañía en la ciudad de Lima.

Los otros pasivos financieros de la Compañía están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses.

13 PATRIMONIO

a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones está representado por 660,053,790 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una.

A través de resolución de la Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2013, así como los acuerdos adoptados en las reuniones del Directorio del 30 de mayo, 23 de julio y 22 de agosto de 2013, se aprobó la emisión de acciones a través de oferta pública de "American Depositary Shares" (ADS's) registrados en la Securities and Exchange Commission (SEC) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), lo que a su vez incrementó el capital de S/.558,284,000 a S/.660,053,790.

Este aumento de capital fue efectuado en dos tramos de la siguiente manera:

- (i) El primer tramo por un monto de S/.97,674,420 (representando la emisión de 97,674,420 acciones comunes y 19,534,884 ADSs; por lo tanto, a 5 acciones por ADS) y
- (ii) Un segundo tramo por un monto de S/.4,095,180 (representando la emisión de 4,095,180 acciones comunes y 819.036 ADSs, emitidos a un ratio de 5 acciones por ADS).

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

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	1,841	15.23
De 1.01 al 5.00	10	23.38
De 5.01 al 10.00	1	5.12
Mayor al 10	<u>2</u>	<u>56.27</u>
	<u>1,854</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2014 las acciones de la Compañía registraron una cotización bursátil de S/.7.26 por acción y una frecuencia de negociación de 90.48% (S/.11.90 por acción y una frecuencia de negociación de 95.24% al 31 de diciembre de 2013).

b) Otras reservas de capital –

Este rubro comprende la reserva legal, y 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) Prima en emisión de acciones -

Al 31 de diciembre este rubro principalmente comprende:

i) Emisión de acciones

En Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2013 y las reuniones del Directorio del 30 de mayo, 23 de julio y 22 de agosto de 2013, se acordó emitir acciones comunes a través de la oferta pública de "American Depositary Shares" (ADS's) registrados en el Securities and Exchange Commission (SEC) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE).

En julio y agosto 2013, la Compañía emitió 101,769,600 nuevas acciones comunes, equivalentes a 20,353,920 ADSs en dos tramos.

El exceso de los ingresos totales obtenidos de esta transacción en comparación con el valor nominal de estas acciones ascendió a S/.1,055,488 (neto de comisiones y otros costos relacionados por S/.48,375 y efecto neto en impuestos por S/.9,840). Este monto fue registrado como prima por la emisión de acciones en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013 habían un total de 265,877,310 acciones representadas en ADS (equivalente a 53,175,462 ADSs a razón de 5 acciones por ADS).

Al 31 de diciembre de 2014 habían un total de 253,635,480 acciones representadas en ADS (equivalente a 50,727,096 ADSs a razón de 5 acciones por ADS).

ii) Prima por adquisición de acciones adicionales en subsidiarias

Este rubro considera el mayor valor pagado con relación al valor en libros de la participación adicional adquirida por la Compañía o sus subsidiarias, reconocido como "Prima por adquisición de acciones adicionales de inversión en subsidiarias".

Al 31 de diciembre de 2014 incluye una Prima por adquisición de acciones adicionales de inversión en subsidiarias por S/.128.22 millones (al 31 de diciembre de 2013 la Prima por adquisición de acciones adicionales de inversión en subsidiarias asciende a S/.34.61 millones).

d) 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)

Con fecha 28 de marzo del 2014, la Junta General de Accionistas aprobó por unanimidad distribuir la suma de S/.112.13 millones (S/.0.169 por acción), (S/.86.99 millones en el 2013; S/.0.156 por acción) en calidad de dividendos en favor de los titulares de acciones comunes por cada acción de que sean titulares a la fecha de registro.

Un dividendo de S/.0.159 por acción, por un monto total de S/.104,910 será propuesto en la Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2015. Los estados financieros no reflejan este dividendo por pagar.

14 GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>Costo de servicios</u> S/.000	<u>Gastos de administración</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Año 2014:			
Cargas de personal	40,375	15,457	55,832
Servicios prestados por terceros	43,236	12,240	55,476
Tributos	533	133	666
Cargas diversas de gestión	1,046	1,173	2,219
Depreciación	1,812	667	2,479
Amortización	718	77	795
Deterioro de mobiliario y equipo	69	-	69
	<u>87,789</u>	<u>29,747</u>	<u>117,536</u>
Año 2013: (Reestructurado)			
Cargas de personal	44,209	2,573	46,782
Servicios prestados por terceros	49,518	4,058	53,576
Tributos	218	3	221
Cargas diversas de gestión	1,485	377	1,862
Depreciación	1,231	332	1,563
Amortización	86	389	475
	<u>96,747</u>	<u>7,732</u>	<u>104,479</u>

15 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Ingresos financieros:		
- Ingresos por intereses de depósitos bancarios a corto plazo	4,513	196
- Ingresos por intereses de préstamos a relacionadas	33,958	27,188
- Ganancia por diferencia en cambio, neto	21,166	6,787
- Otros ingresos financieros	150	228
	<u>59,787</u>	<u>34,399</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Gastos por intereses:		
- Intereses por préstamos bancarios	-	18,465
- Intereses por arrendamientos financieros	236	277
- Intereses y comisiones de cartas fianzas	512	545
- Otros gastos financieros	364	2,107
	<u>1,112</u>	<u>21,394</u>

16 OTROS INGRESOS/ OTROS GASTOS

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Otros ingresos:		
- Dividendos de Transportadora de Gas del Perú (TGP)	9,350	-
- Comisión transferencia de acciones - TGP	7,481	-
- Ingresos por reembolsables facturados a relacionadas	12,751	8,606
	<u>29,582</u>	<u>8,606</u>
Otros gastos:		
- Gastos incurridos en servicios prestados a relacionadas	<u>7,622</u>	<u>10,610</u>

Los ingresos y gastos reembolsables ser originan de los servicios brindados por el Centro de Capacitación y del Aprendizaje - CCA (cuyas actividades se relacionan a Universidad corporativa, Portal de ingeniería, talleres y concursos) y facturación de gastos de mantenimiento del CCA; servicios relacionados al Sistema meta 4 (servicio de mantenimiento y cálculo de la planilla a las empresas del Grupo) y reembolso de proyectos de terceros relacionados a infraestructura.

17 GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA

- a) 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 periodos posteriores.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Impuesto a la renta:		
Corriente	6,317	2,084
Diferido	6,438	(39)
Ajuste de años anteriores	-	881
	<u>12,755</u>	<u>2,926</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Reestructurado)
Utilidad antes de impuestos	315,637	324,342
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	94,691	97,303
Partidas permanentes	1,538	4,529
Participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(81,014)	(95,613)
Dividendos recibidos	(2,805)	(351)
Impuesto a la renta de años anteriores	924	(2,083)
Ajuste por quiebre de tasas	(579)	-
Otros	-	(859)
Impuesto a la renta del año (pérdida tributaria)	<u>12,755</u>	<u>2,926</u>

- e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas, debe considerarse 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.

f) 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.

18 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTÍAS

a) Contingencias -

Durante el curso del 2014 y 2013, Graña y Montero S.A.A. estuvo sujeta a fiscalización por los ejercicios 2010, 2011 y 2012. Antes de la emisión de los estados financieros, la administración tributaria (SUNAT) emitió las resoluciones de determinación y multas contra la Compañía como resultado del cierre de la fiscalización del ejercicio 2010 y respecto de las cuales se ha interpuesto un recurso de reclamación. Asimismo, se encuentra pendiente de resolución la apelación interpuesta durante el año 2012 respecto de los ejercicios 2007, 2008 y 2009. La Gerencia y sus asesores estiman que todos estos procesos contenciosos tributarios se resolverán en favor de la Compañía.

b) Compromisos -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene vigente cartas fianza por un importe aproximado de US\$55.51 millones (US\$63.2 millones al 31 de diciembre de 2013).

c) Avaless -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene avales por US\$6.93 millones (US\$10.02 millones al 31 de diciembre de 2013). De este importe, US\$5.6 millones son a favor de CAM Perú (US\$7.67 millones al 31 de diciembre de 2013), y US\$1.33 millones a favor de Concesionaria Chavimochic S.A. (US\$1.16 millones a favor de la subsidiaria GyM Ferrovías S.A., US\$0.14 GMD S.A. y Concesionaria la Chira S.A. por US\$1.05 al 31 de diciembre de 2013)

19 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Con fecha 3 de octubre de 2014 se informó sobre la adjudicación de la Buena Pro en el Concurso Público para la concesión de la Operación de la Unidad de Recaudo del Sistema Integrado de Transporte de Lima - SIT al consorcio formado por la Compañía y la subsidiaria GMD.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía se encontraba a la espera de ser comunicada de la fecha de firma del contrato; sin embargo, el 20 de enero de 2015 el Oficio 007-2015-MML/IMPL/GG de la Municipalidad Metropolitana de Lima informa que el Directorio de Protransporte declaró la nulidad de la Buena Pro que se le otorgó a la Compañía, retrotrayendo el proceso de Licitación Pública hasta la etapa antes de la publicación de proforma de contrato prevista en el cronograma del proceso; basado, entre otros, en el informe emitido por el Ministerio de Economía y Finanzas que indica la necesidad de que conforme a ley, ellos deban emitir opinión respecto del contrato en forma previa a la adjudicación, debido a que en este caso la Municipalidad envió dicho contrato para opinión en forma posterior a la adjudicación. Es importante mencionar que el Backlog de la Compañía no incluye suma alguna relacionada con el contrato de Recaudo en mención.

La Compañía viene analizando su situación legal frente a la decisión adoptada por la Municipalidad a efectos de decidir las medidas a tomar.