



---

**GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

---

## GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de ganancias y pérdidas	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 38

S/. =Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores  
**Graña y Montero S.A.A.**

1 de marzo de 2011

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Graña y Montero S.A.A. y subsidiarias** que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2010 y los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de 2009 fueron examinados por otros auditores independientes quienes, en su dictamen de fecha 25 de febrero de 2010 emitieron una opinión sin salvedades.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad aplicados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

---

*Dongo-Soria Gaveglío 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](http://www.pwc.com/pe)

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



1 de marzo de 2011  
Graña y Montero S.A.A.

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

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera de **Graña y Montero S.A.A. y subsidiaras** al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

*Francisco Donco Soria*

Refrendado por

*F. Donco Soria*

----- (socio)

Francisco Donco Soria  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.01-004850

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

ACTIVO	Al 31 de diciembre de			Al 31 de diciembre de	
	2010	2009		2010	2009
	S/000	S/000		S/000	S/000
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	679,525	386,967	Obligaciones financieras (Nota 15)	106,750	146,702
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 6)	336,194	329,975	Cuentas por pagar comerciales (Nota 16)	244,664	182,134
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 7)	24,498	4,942	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 7)	26,439	106,757
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	163,314	186,234	Impuestos y participaciones corrientes	48,025	12,700
Existencias (Nota 9)	377,241	296,361	Otras cuentas por pagar (Nota 17)	738,815	538,852
Gastos contratados por anticipado	39,184	47,716	Total del pasivo corriente	1,164,693	986,945
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1,547	1,838			
Total del activo corriente	1,681,503	1,254,033	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 15)</b>	243,224	229,760
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Nota 8)</b>	54,928	46,008	<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota 17)</b>	39,320	40,983
<b>INVERSIONES (Nota 10)</b>	87,933	94,020	<b>PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDO (Nota 13)</b>	41,794	48,146
<b>INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 11)</b>	450,213	425,349	<b>PROVISIONES DIVERSAS</b>	8,063	7,840
<b>ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 12)</b>	239,512	266,876	<b>GANANCIA DIFERIDA</b>	1,120	3,222
<b>ACTIVO POR IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDO (Nota 13)</b>	9,722	10,648	Total pasivo	1,498,214	1,316,896
<b>CREDITO MERCANTIL (Nota 14)</b>	43,959	47,917	<b>PATRIMONIO NETO (Nota 19)</b>		
			Capital	390,518	390,628
			Reserva legal	54,605	41,165
			Otras reservas	5,091	4,862
			Resultados no realizados	(3,783)	(3,783)
			Resultados acumulados	474,748	232,522
			Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Matriz	921,179	665,394
			Interés minoritario	148,377	162,561
			Total patrimonio neto	1,069,556	827,955
				2,567,770	2,144,851

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 38 forman parte de los estados financieros consolidados.

**GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**

	Por el año terminado	
	el 31 de diciembre de	
	2010	2009
	S/.000	S/.000
Ingresos por valorización de obras (Nota 22)	1,605,181	1,343,523
Ingresos por servicios prestados	651,225	471,312
Venta de mercadería y otros	246,055	110,291
	<u>2,502,461</u>	<u>1,925,126</u>
Costos de obra (Nota 22)	(1,390,201)	(1,175,912)
Costos de servicios prestados	(444,864)	(329,435)
Costo de ventas de mercadería y otros	(211,812)	(90,228)
	<u>(2,046,877)</u>	<u>(1,595,575)</u>
Utilidad bruta	455,584	329,551
Gastos operativos y administrativos (Nota 23)	(117,233)	(105,532)
Otros ingresos	1,306	7,498
Utilidad en venta de inversiones en subsidiarias	74,959	-
Utilidad de operación	<u>414,616</u>	<u>231,517</u>
Gastos financieros, neto	(16,175)	(40,024)
Diferencia en cambio, neta	8,172	19,999
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación patrimonial	11,454	16,056
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	418,067	227,548
Participación de los trabajadores (Nota 20)	(13,909)	(11,128)
Impuesto a la renta (Nota 20)	(106,707)	(70,154)
Utilidad neta del año	<u>297,451</u>	<u>146,266</u>
Utilidad atribuible a:		
La Matriz	273,542	134,399
Interés minoritario	23,909	11,867
	<u>297,451</u>	<u>146,266</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 38 forman parte de los estados financieros consolidados.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	Capital S/.000	Reserva legal S/.000	Otras reservas S/.000	Resultados no realizados S/.000	Resultados acumulados S/.000	Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Matriz S/.000	Interés minoritario S/.000	Total S/.000
Salidos al 1 de enero de 2009	389,798	26,503	3,262	-	146,625	566,188	44,380	610,568
Transferencia a reserva legal	-	14,662	-	-	(14,662)	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(29,438)	(29,438)	-	(29,438)
Ajuste	-	-	-	-	(4,465)	(4,465)	-	(4,465)
Acciones en tesorería	830	-	1,600	-	-	2,430	-	2,430
Pérdida en el valor razonable de los derivados	-	-	-	(3,783)	-	(3,783)	-	(3,783)
Adquisición de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	106,314	106,314
Otros	-	-	-	-	63	63	-	63
Utilidad neta del año	-	-	-	-	134,399	134,399	11,867	146,266
Salidos al 31 de diciembre de 2009	390,628	41,165	4,862	(3,783)	232,522	665,394	162,561	827,955
Transferencia a reserva legal	-	13,440	-	-	(13,440)	-	-	-
Incremento en el valor razonable de la participación patrimonial de Amonte S.A.C.	-	-	-	-	7,460	7,460	-	7,460
Adquisición de acciones en tesorería	(110)	-	229	-	-	119	-	119
Dividendos declarados	-	-	-	-	(26,880)	(26,880)	-	(26,880)
Ajuste	-	-	-	-	1,544	1,544	-	1,544
Disminución de interés minoritario por venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	(28,101)	(28,101)
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(9,992)	(9,992)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	273,542	273,542	23,909	297,451
Salidos al 31 de diciembre de 2010	390,518	54,605	5,091	(3,783)	474,748	921,179	148,377	1,069,556

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 38 forman parte de los estados financieros consolidados.

**GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
	S/.000	S/.000
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad neta del año	297,451	146,266
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación	86,393	71,189
Deterioro de intangibles	3,960	3,600
Amortización de otros activos	44,536	48,676
Impuesto a la renta diferido	(4,719)	16,345
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación patrimonial	(11,454)	(16,056)
Ajustes	5,553	(6)
Utilidad en venta de activos fijos	(4,316)	9
Utilidad en venta de inversiones	(74,959)	-
Variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(66,219)	195
Otras cuentas por cobrar	(34,649)	(51,266)
Existencias	(73,420)	(104,396)
Activo financiero disponible para la venta	(360)	159
Gastos contratados por anticipado y otros activos	26,231	(14,893)
Cuentas por pagar comerciales	64,766	(173)
Otras cuentas por pagar	127,727	478,109
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>386,521</u>	<u>577,758</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Venta de inversiones	128,432	-
Venta de inmueble, maquinaria y equipo	20,849	4,433
Dividendos recibidos	8,117	11,555
Pagos por compra de intangibles	(23,342)	(70,355)
Pago por compras de inversiones	(973)	(5,541)
Pagos por compra de activos fijos	(119,112)	(46,849)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de inversión	<u>13,971</u>	<u>(106,757)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos recibidos	3,774	-
Amortización de préstamos recibidos	(84,709)	(179,196)
Dividendos pagados	(26,880)	(29,438)
Recompra de acciones	(119)	(2,430)
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(107,934)</u>	<u>(211,064)</u>
Aumento neto del efectivo	292,558	259,937
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	386,967	127,030
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>679,525</u>	<u>386,967</u>
<b>Transacciones que no representan movimiento de efectivo</b>		
Adquisición de activos a través de arrendamiento financiero	<u>108,027</u>	<u>28,553</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 38 forman parte de los estados financieros consolidados.

## GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

### 1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

#### a) Constitución y operaciones -

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 actividad principal es efectuar inversiones en empresas relacionadas, constituyéndose en la empresa "holding" del Grupo Graña y Montero. En adición, presta servicios de gerencia general, gerencia financiera, gerencia comercial, asesoría legal y gerencia de recursos humanos a dichas empresas; asimismo se dedica al arrendamiento de oficinas adquiridas de sus subsidiarias a las empresas del Grupo y a terceros.

Su domicilio legal es Av. Paseo de la República 4675, Surquillo. La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima.

En julio de 2010, luego de efectuarse la escisión de un bloque patrimonial de Fashion Center S.A., y aportarse el mismo a Promotora Larcomar S.A., la Compañía realizó la venta de las inversiones que mantenía en Fashion Center S.A., por S/.107.16 millones, transacción que generó una utilidad de S/.57.97 millones. El bloque patrimonial escindido y transferido a Promotora Larcomar S.A., corresponde principalmente a una parcela de 8,997.40 m<sup>2</sup>, manteniendo la Compañía el 42.80% del total de acciones.

Asimismo, en diciembre de 2010, la subsidiaria GMD S.A. adquirió la empresa Telefónica Servicios Digitales S.A. (TSD), dedicada al negocio de digitalización y automatización de procesos bancarios, el precio pagado por esta transacción ascendió a US\$ 3.6 millones.

Con fecha 19 de enero de 2011, la Compañía a través de una subsidiaria constituida en Chile, en el 2011, ha suscrito un contrato con terceros para la adquisición de 100% de CAM Chile, transacción que se encuentra en proceso.

#### b) Subsidiarias y consorcios -

Los estados financieros consolidados de Graña y Montero S.A.A. y subsidiarias (en adelante el Grupo), incluyen las cuentas de la Compañía y de sus siguientes subsidiarias:

- GyM S.A., se dedica al negocio de la construcción civil, montaje electromecánico, edificaciones, gerencia y desarrollo de proyectos inmobiliarios y demás servicios que le sean conexos.
- GMP S.A., se dedica a la explotación, producción, tratamiento y comercialización de petróleo, gas natural y sus derivados; así como al almacenamiento y despacho de combustibles.
- GMD S.A., se dedica a proveer soluciones en tecnología de la información.
- GMI S.A., se dedica a prestar servicios de asesoría y consultoría en ingeniería, ejecución de estudios y proyectos, gerencia de proyectos y supervisión de obras.
- Concar S.A., se dedica a la operación y mantenimiento de carreteras en concesión.
- Fashion Center S.A. se dedica a desarrollar y operar el proyecto de acondicionamiento y habilitación para uso comercial y recreacional del área del Parque Salazar del Distrito de Miraflores, empresa subsidiaria del Grupo hasta julio de 2010.
- Survial S.A., se dedica a ejecutar el contrato de la concesión del tramo 1 de la carretera Interoceánica Sur.
- Concesión Canchaque S.A., se dedica a ejecutar el contrato de la concesión de la carretera Buenos Aires – Canchaque.

- GMV S.A., se dedica al negocio inmobiliario, servicios de gerencia y administración de proyectos y otras actividades relacionadas al sector inmobiliario y de construcción.
- Norvial S.A. se dedica al desarrollo de las actividades relacionadas con el aprovechamiento económico de los bienes de la concesión del tramo vial "Ancón – Huacho – Pativilca" de la carretera Panamericana Norte.
- Promotora Larcomar S.A., se dedica a desarrollar el proyecto de construcción de un complejo hotelero sobre una parcela ubicada en Miraflores.
- Generadora Arabesco S.A., se dedica al desarrollo de proyectos relacionados con actividades de generación eléctrica.

Consortios -

En adición, los estados financieros consolidados del Grupo incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de los consortios en los cuales participa a través de sus subsidiarias como asociante y posee control conjunto, siendo los más importantes:

<u>Consortios</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Graña y Montero S.A.A.:	
Asociación en participación Torre Siglo XXI	58
Asociación Edificio T6	50
GyM S.A.:	
Consortio Pasco	70
Consortio Marcona	70
Consortio Constructor Alto Cayma	50
Consortio Río Pallca	40
Consortio Tren eléctrico	33
Consortio IIRSA-Norte	17
GMP S.A.:	
Consortio Terminales	50
CONCAR S.A.:	
Consortio Vial Ayahuaylas	90
Consortio GyM – Concar	90
GMD S.A.	
Consortio Telefónica del Perú S.A.A. - GMD S.A.	50
Consortio Corporación TX	50

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros separados de Graña y Montero S.A.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 han sido aprobados por la Gerencia y el Directorio el 26 de enero de 2011 y serán puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su aprobación definitiva. Los estados financieros consolidados del ejercicio 2010 serán puestos en conocimiento de la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos por la ley para los estados financieros separados de Graña y Montero S.A.A.

## 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Bases de preparación -

Los estados financieros del Grupo han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Contaduría Pública de la Nación, a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

Los estados financieros acumulan el efecto del ajuste por inflación registrado hasta el 31 de diciembre de 2004 de acuerdo con la metodología aprobada por el Consejo Normativo de Contabilidad. La variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana en los años 2010 y 2009, con referencia al Índice de Precios al por Mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales, ha sido de 4.57% y menos 5.05%, respectivamente.

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

b) Cambios en políticas contables y revelaciones -

*Adopción integral de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF*

Mediante Resolución N°102-2010-EF/94.01.1, la Comisión Nacional de Supervisión de Empresas y Valores (CONASEV) oficializó la aplicación integral de las Normas internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes internacionalmente para todas las personas jurídicas que se encuentren bajo el ámbito de su supervisión. Para el caso del Grupo esta adopción será a partir del 31 de diciembre de 2011.

Esta adopción integral deberá considerar lo señalado en la NIIF 1 – Aplicación por primera vez de las NIIF. A la fecha, la Gerencia del Grupo se encuentra en proceso de implantación y determinación de los ajustes para adecuarse a esta Resolución.

*Normas nuevas y modificaciones, e interpretaciones vigentes internacionalmente por primera vez para el periodo financiero que empieza el 1 de enero de 2010 que actualmente no son relevantes para el Grupo y que no han sido adoptadas anticipadamente -*

- NIIF 3 (revisada), "Combinaciones de negocios", y los cambios consecuentes a la NIC 27, "Estados financieros consolidados y separados", NIC 28, "Inversiones en Asociadas", NIC 31, "Intereses en Negocios Conjuntos"
- NIC 27 (revisada), "Estados financieros consolidados y separados".
- CINIIF 17 "Distribución de activos no monetarios a los propietarios"
- CINIIF 18 "Transferencia de activos de clientes"
- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados incorporados y la NIC 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y medición"
- CINIIF 16, "Cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero"
- NIC 38 (modificación), "Activos Intangibles"
- NIC 1 (modificada), "Presentación de estados financieros"
- NIC 36 (modificada), "Deterioro de activos"
- NIIF 2 (modificada) "Transacciones del Grupo liquidadas en efectivo y pagos sobre la base de acciones".
- NIIF 5 (modificada), "Medición de activos no corrientes (o grupos de activos a ser dados de baja) clasificados como mantenidos para la venta".

*Normas nuevas, modificaciones e interpretaciones emitidas pero aún no vigentes para periodos financieros que empiezan el 1 de enero de 2010 no adoptadas anticipadamente –*

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"
- Revisión a la NIC 24 (revisada), "Revelaciones de partes relacionadas",
- "Clasificación de derechos de emisión" (modificación de la NIC 32
- CINIIF 19, "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio",
- "Prepagos de requerimientos de fondeo mínimos" (modificación a la CINIIF 14).

c) Consolidación -

Subsidiarias:

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control es transferido a la Compañía. Estas no se consolidan desde la fecha en que el control cesa.

Las transacciones, los saldos y ganancias no realizadas entre las empresas que la Compañía controla se eliminan. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido.

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 de voto.

Negocios conjuntos:

La participación de la Compañía en entidades controladas conjuntamente (asociaciones en participación) se contabiliza por el método de consolidación proporcional. La Compañía combina su participación en los ingresos y gastos individuales de estas entidades, sus activos, sus pasivos y sus flujos de efectivo, línea por línea, con partidas similares en sus estados financieros. Las transacciones significativas entre la Compañía y los negocios conjuntos se eliminan.

d) Transacciones e interés minoritario -

El Grupo tiene la política de reconocer las transacciones con el interés minoritario como si fueran transacciones con propietarios del Grupo. En el caso de compras al interés minoritario, la diferencia entre cualquier pago y la participación relevante adquirida del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por las ventas al interés minoritario también se registran en el patrimonio.

Cuando el Grupo deja de tener control o de ejercer influencia significativa, cualquier interés que se mantenga en la entidad se remide a su valor razonable. Los cambios en el valor en libros se reconocen en resultados.

e) Información por segmentos -

El organismo encargado de la toma de decisiones operativas, quien es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como el comité ejecutivo, encargado también de la toma de decisiones estratégicas. La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el comité ejecutivo.

El comité considera al Grupo desde una perspectiva de línea de negocio: construcción, petróleo, servicios de sistemas, ingeniería, sector inmobiliario, operación de concesiones y otros.

f) Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

g) Activos financieros -

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Compañía sólo mantiene activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del balance general. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo. La Compañía evalúa a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros.

h) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, overnight y depósitos a la vista en bancos con vencimientos originales entre dos y tres meses.

i) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado, menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con sus condiciones originales. Al 31 de diciembre de 2010, la gerencia considera que las cuentas por cobrar no tienen riesgo de incobrabilidad.

Las cuentas por cobrar comerciales se presentan netas de los adelantos recibidos de clientes, siempre que estén relacionados con el mismo contrato y dicho contrato establezca la posibilidad de compensación.

j) Existencias -

Las existencias, se valorizan a su costo de construcción ó adquisición el cual no excede el valor neto realizable. El costo de los materiales de construcción se determina usando el método promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, que se determina mediante el método de identificación específica. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del

negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condiciones de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto realizable, se constituye una provisión para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del ejercicio en que ocurren tales reducciones.

k) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son permanentemente remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en el valor razonable de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía mantiene un contrato de cobertura para reducir el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de su deuda a largo plazo (cobertura de flujo de efectivo).

La Compañía documenta, al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. La Compañía además documenta su evaluación, tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, de si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados usados en coberturas se revela en la Nota 15-e. El total del valor razonable de los derivados usados como cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro "otros ingresos/ otros gastos".

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de ganancias y pérdidas. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de ganancias y pérdidas en el rubro "otros ingresos/otros gastos".

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta -

Activos no corrientes se clasifican como a ser mantenidos para la venta cuando su valor en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta que se considera altamente probable. Estos activos se muestran al menor valor que resulta de comparar sus saldos en libros y sus valores razonables menos los costos requeridos para realizar su venta, si serán recuperados principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través de su uso continuo.

m) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación -

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo histórico menos su depreciación y cualquier pérdida por deterioro, de ser aplicable. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo que incrementen la capacidad original de los bienes se capitalizan, los demás costos se reconocen en resultados.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de la maquinaria y equipo y unidades de transporte reconocidos como "Equipo mayor" se deprecian en función a las horas de utilización de las mismas. La depreciación de otros activos que no califican como "Equipo mayor" se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	entre 5 y 33
Maquinaria y equipo	entre 5 y 10
Unidades de transporte	entre 5 y 10
Muebles y enseres	entre 4 y 10
Equipos diversos	entre 4 y 10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general. 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 bienes del activo fijo corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas.

n) Crédito mercantil -

El crédito mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición, la misma que se muestra como activos intangibles. El crédito mercantil se prueba anualmente por deterioro y se registra al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Los castigos al crédito mercantil no se revierten. Las ganancias y pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

El crédito mercantil se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió el crédito mercantil, identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo.

o) Activos intangibles -

Inversiones en exploración, desarrollo y derecho de suscripción de contratos de concesión -

Las inversiones en exploración, desarrollo y derecho de suscripción de contratos de concesión son amortizadas a partir del ejercicio en que se obtienen ingresos por su explotación hasta el vencimiento de los respectivos contratos. De otro lado, las inversiones en exploración y explotación, referidas a aquellos contratos de exploración en donde se haya determinado que los resultados no son exitosos, son cargadas a resultados en el período en que se determine esta situación, después de la compensación atribuible a la participación de terceros en dichas inversiones, de ser el caso.

p) Deterioro de activos no financieros -

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro. Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros podría no ser recuperable.

Las pérdidas por deterioro son el monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

q) Obligaciones financieras -

Los préstamos 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 el estado de ganancias y pérdidas durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance general.

r) Contratos de arrendamiento financiero -

Los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que el Grupo 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 de las cuotas de arrendamiento.

Los pagos de las cuotas de arrendamiento se asignan a reducir el pasivo y al reconocimiento del cargo financiero de forma tal que se obtenga una tasa de interés constante sobre el saldo del pasivo para cada período. El costo de los activos fijos adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecia de manera coherente con el resto de los activos depreciables que se posean.

s) 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, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

t) Impuesto a la renta -

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

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general. 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. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene partidas temporales pasivas originadas por los contratos de arrendamiento financiero e inversiones en asociadas, las cuales se muestran netas del activo diferido originado por la pérdida tributaria, por el saldo de la pérdida tributaria.

u) Participación en las utilidades -

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base de las disposiciones legales vigentes. La participación de los trabajadores en las utilidades equivale a 5% de la materia imponible determinada por cada Compañía del Grupo, de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente.

En setiembre de 2010 el comité de interpretaciones IFRIC (CINIIF por sus siglas en castellano) emite un informe donde, luego de analizar las diversas alternativas de registro aplicables a las participaciones que se calculan sobre la base de la materia imponible para la determinación del impuesto a la renta, concluyó que de acuerdo con NIIF, estas participaciones deben reconocerse en los estados financieros siguiendo los criterios contemplados en la NIC 19, "Beneficios a los empleados".

Consistente con las conclusiones del comité de interpretaciones IFRIC, y de acuerdo con lo señalado por la Circular No. 298-2010 EF/94.06.3 del 25 de noviembre de 2010 que CONASEV envía a Graña y Montero S.A.A. (Matriz), las empresas están obligadas a observar la comunicación emitida por el CIINIIF en la información financiera del ejercicio 2011, siendo opcional la aplicación de dicho tratamiento contable en la presentación de la información que corresponde al ejercicio 2010, situación que fue confirmada a través de la Resolución del Concejo Normativo de Contabilidad No.046-2011 EF/94, promulgada el 3 de febrero de 2011. En ese sentido, la gerencia de Graña y Montero S.A.A. ha decidido optar por efectuar el cambio en el ejercicio 2011. En consecuencia, y considerando lo anteriormente mencionado la Gerencia de la Compañía mantiene la práctica contable de registrar el efecto de participación de los trabajadores diferida, situación que genera el reconocimiento de un pasivo diferido por este concepto de aproximadamente S/.3.51 millones y una menor utilidad de S/.1.37 millones, importes que no resultan significativos para los estados financieros.

v) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. Las provisiones son reconocidas al valor presente de los desembolsos esperados para cancelar la obligación utilizando tasas de interés antes de impuestos que reflejen la actual evaluación del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. Los incrementos en la provisión debido al paso del tiempo son reconocidos como gastos por intereses en el estado de ganancias y pérdidas.

w) Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

x) Capital -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

y) Distribución de dividendos -

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

z) Reconocimiento de ingresos por valorizaciones -

Los ingresos comprenden el valor razonable de los ingresos por valorizaciones de obras, neto de impuestos a las ventas y retenciones. Los ingresos se reconocen como sigue:

*Ingresos por valorizaciones de obras -*

Los ingresos por valorizaciones de obras son reconocidos como tales al momento de su ejecución, de acuerdo con el avance de las obras. Adicionalmente, dichos ingresos y costos se ajustan para reconocer el margen de utilidad final proyectado de las obras, que es revisado mensualmente. Los ingresos se facturan previa aprobación de los propietarios de las obras.

*Venta de bienes -*

Los ingresos ordinarios procedentes de venta de bienes son reconocidos y registrados cuando los productos son entregados y se transfieren al comprador los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

*Ingresos por servicios prestados -*

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.

*Intereses -*

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

aa) Costos de contratos de construcción -

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

Cuando el resultado de la culminación de un contrato de construcción se puede estimar confiablemente y es probable que el contrato resulte rentable, el ingreso del contrato se reconoce en el período del contrato. Cuando es probable que los costos totales del contrato excedan del total del ingreso del contrato, la pérdida esperada se reconoce en resultados inmediatamente.

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

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

La Compañía utiliza el método de porcentaje de avance para determinar el monto apropiado que se debe reconocer en un período determinado. El grado de avance se mide con referencia a la inspección física.

La Compañía presenta como activo el monto a cargo de clientes por todos los contratos de construcción en curso para los que los costos incurridos más la utilidad reconocida excede los montos facturados a cuenta, caso contrario este importe es presentado como pasivo.

### 3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Factores de riesgo financiero -

Las actividades del Grupo la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia del Grupo, a efectos de minimizarlos. Los riesgos financieros son riesgo de mercado (incluye el riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la Gerencia bajo políticas aprobadas por el Directorio de la Compañía. El Directorio provee de directrices para la administración de estos riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

a) Riesgos de mercado -

i) *Riesgo de cambio* -

Las actividades del Grupo la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense. A fin de reducir esta exposición el Grupo realiza esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda extranjera.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2010</u> US\$000	<u>2009</u> US\$000
Activo -		
Efectivo y equivalente de efectivo	133,159	94,350
Cuentas por cobrar comerciales	143,293	110,666
Otras cuentas por cobrar	<u>32,242</u>	<u>64,546</u>
Total activo	<u>308,694</u>	<u>269,562</u>
Pasivo -		
Obligaciones financieras	( 113,599)	( 32,961)
Cuentas por pagar comerciales	( 98,130)	( 102,269)
Otras cuentas por pagar	<u>( 108,003)</u>	<u>( 156,044)</u>
Total pasivo	<u>( 319,732)</u>	<u>( 291,274)</u>
Pasivo, neto	<u>( 11,038)</u>	<u>( 21,712)</u>

Al 31 de diciembre de 2010, los tipos de cambio utilizados por el Grupo para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.808 y S/.2.809 por US\$1 para activos y pasivos, respectivamente (S/.2.888 y S/.2.891 por US\$1 para activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2009), los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo registró ganancias en cambio por S/.131.57 millones y S/.252.65 millones, respectivamente, y pérdidas en cambio por S/.123.40 millones y S/.232.65 millones, respectivamente.

Si al 31 de diciembre de 2010, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/.0.82 millones (S/.2 millones en el 2009), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos.

ii) *Riesgo de precio -*

La Compañía está expuesta al riesgo de precios de materiales de construcción necesarios para la prestación del servicio, el mismo que es coberturado a través de negociaciones con los proveedores correspondientes.

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

Este riesgo es considerado bajo debido a que la Compañía no mantiene niveles significativos de endeudamiento.

b) *Riesgo de crédito -*

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, y depósitos en bancos e instituciones financieras. En relación a bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de 'A'. El área de créditos y cobranzas evalúa la calidad crediticia del cliente tomando a consideración su posición financiera y experiencia. En relación a los créditos a sus partes relacionadas la Compañía ha establecido medidas para asegurar la recuperabilidad de dichos préstamos.

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

	<u>2010</u> S/.	<u>2009</u> S/.
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)		
Banco de Crédito del Peru (A+)	468,051	325,009
Banco Continental (A+)	48,003	43,245
Banco Scotiabank (A)	33,621	168
Banco Interbank (A)	61,118	5,720
Citibank (A)	4,663	1,388
Otros menores	<u>63,509</u>	<u>10,208</u>
	<u>678,965</u>	<u>385,738</u>

(\*) El resto de equivalente de efectivo en el balance general corresponde a efectivo.

c) *Riesgo de liquidez -*

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes 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 el Grupo no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones y los dividendos recibidos de sus subsidiarias le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez del Grupo para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas (Nota 15-c).

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 vencimientos apropiados o de suficiente liquidez.

El cuadro adjunto muestra los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha del balance general hasta su vencimiento. Los montos presentados a continuación son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000	<u>Más de 5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>					
Obligaciones financieras (excepto arrendamientos financieros)	74,887	59,565	133,670	54,543	322,665
Arrendamientos financieros	11,061	40,557	38,176	42,012	131,806
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>920,642</u>	<u>50,742</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>971,384</u>
	<u>1,006,590</u>	<u>150,864</u>	<u>171,846</u>	<u>96,555</u>	<u>1,425,855</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>					
Obligaciones financieras (excepto arrendamientos financieros)	92,616	41,892	114,704	80,830	330,042
Arrendamientos financieros	23,065	74,098	30,711	3,289	131,163
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>687,678</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>687,678</u>
	<u>803,359</u>	<u>115,990</u>	<u>145,415</u>	<u>84,119</u>	<u>1,148,883</u>

#### Administración del riesgo de capital -

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo 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.

El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron como sigue:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Total obligaciones financieras	349,974	376,462
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	( 679,525)	( 386,967)
Deuda neta	( 329,551)	( 11,505)
Total patrimonio	<u>1,069,556</u>	<u>827,955</u>
Total capital	<u>740,005</u>	<u>816,450</u>
Ratio de apalancamiento	<u>-</u>	<u>-</u>

#### Estimación del valor razonable -

El Grupo considera que el valor razonable en libros del efectivo y equivalente de efectivo y de las cuentas por cobrar, es similar a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros para efecto de revelación, se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

#### 4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios contables usados son continuamente evaluados por la Gerencia 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.

##### a) Estimados y criterios contables críticos -

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

##### - Revisión de valores en libros y provisión para deterioro -

El Grupo aplica los lineamientos señalados en la NIC 36 para determinar si un activo permanente requiere de una provisión por deterioro. Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores que podrían señalar deterioro así como en la determinación del valor en uso. En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía, proyección de factores económicos, así como la elección de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo.

##### - Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. El Grupo cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aún 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.

##### - Margen final proyectado de obras -

El margen proyectado de las obras lo determina la Gerencia sobre la base de sus presupuestos de ejecución, los que se ajustan periódicamente con la finalidad de reflejar la información más real respecto de su desempeño. La Gerencia considera que las estimaciones realizadas al cierre del año son razonables respecto de avance de obra a esa fecha.

##### b) Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

Las transacciones en los años 2010 y 2009 no han requerido la aplicación especial de juicio profesional al aplicar las políticas contables adoptadas por la Compañía.

#### 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Caja y cuentas corrientes	281,453	95,634
Depósitos a plazo	<u>398,072</u>	<u>291,333</u>
	<u>679,525</u>	<u>386,967</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene cuentas corrientes y depósitos a plazo en bancos locales denominados en moneda nacional y en moneda extranjera por aproximadamente S/. 305.62 millones y US\$133.16 millones respectivamente (S/. 133.22 millones y US\$87.86 millones al 31 de diciembre de 2009).

Los depósitos a plazo tienen vencimiento de 30 días y generan intereses a una tasa promedio de 1.11% para moneda extranjera y 2.65% para moneda nacional.

## 6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Facturas por cobrar	227,869	181,846
Derechos por facturar	<u>168,325</u>	<u>148,129</u>
	<u>396,194</u>	<u>329,975</u>

Las facturas por cobrar están relacionadas con las valorizaciones de obra, ingresos por servicios prestados y venta mercadería e inmuebles. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las cuentas por cobrar comerciales se encuentran netas de adelantos recibidos de clientes por S/.161.80 millones y S/.110.60 millones, respectivamente. Estas cuentas por cobrar son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Los derechos por facturar al 31 de diciembre de 2010 y 2009, comprenden cuentas por cobrar reconocidas de acuerdo al grado de avance de cada proyecto (Nota 2-aa).

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

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Vigentes	359,600	297,992
Vencidas hasta 30 días	24,828	24,557
Vencidas mayores a 30 días	<u>11,766</u>	<u>7,426</u>
	<u>396,194</u>	<u>329,975</u>

Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no cuentan con garantías específicas y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2010, cuentas por cobrar comerciales ascendentes a S/.36.59 millones se encuentran vencidas pero no deterioradas, no existiendo historial de incumplimiento por parte de los clientes.

## 7 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El saldo de cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Por</u> <u>cobrar</u> S/.000	<u>Por</u> <u>pagar</u> S/.000	<u>Por</u> <u>cobrar</u> S/.000	<u>Por</u> <u>pagar</u> S/.000
Relacionadas				
GME S.A.	-	-	108	-
Otros menores	<u>456</u>	<u>205</u>	<u>565</u>	<u>405</u>
Van:	<u>456</u>	<u>205</u>	<u>673</u>	<u>405</u>

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/.000</u>
Vienen:	<u>456</u>	<u>205</u>	<u>673</u>	<u>405</u>
Consortios:				
Consortio Constructor IIRSA - Norte	-	15,111	-	21,751
GyM S.A. - JJC Contratistas Generales S.A.	-	-	3	-
GyM S.A. - Skanska del Perú S.A.	-	1	-	-
Constructores Transmantaro	-	1,086	-	3,151
Consortio Héroes Navales	103	-	781	-
Consortio La Quinoa 6	-	-	-	4
Consortio Marcona	878	-	1,545	-
Consortio GyM EVISAC	-	137	-	11
Consortio Pasco	425	-	396	-
Consortio Terminales	1	-	-	-
Consortio Vial Ayacucho	-	3,096	-	-
Consortio GYM - Concar	151	83	495	-
Consortio Proyecto Chiquitilca	-	124	-	1,932
Consortio Vial Ayahuaylas	89	93	188	-
Consortio La Gloria	257	-	260	-
Consortio Constructor Generales	-	65	226	-
Consortio Rios Palca	2,311	-	-	86
Consortio Alto Cayma	-	36	375	-
Consortio Tren Eléctrico	5,174	-	-	78,173
Consortio Constructor Alto Cayma	4,853	-	-	1,234
Consortio La Zanja	978	-	-	-
Consortio Vial Sullana	2,346	2,346	-	-
Consortio Vial Ipacal	1,970	1,970	-	-
Consortio Lima	3,312	-	-	-
Consortio Tiwu	-	591	-	-
Consortio GyM Cosapi	1,194	-	-	-
Consortio GyM Stracon JV	-	354	-	-
Consortio Terminales	-	-	-	10
Consortio Lima Actividades Comerciales Sur	-	1,135	-	-
Consortio Ancon Pativilca	-	6	-	-
	<u>24,042</u>	<u>26,234</u>	<u>4,269</u>	<u>106,352</u>
	<u>24,498</u>	<u>26,439</u>	<u>4,942</u>	<u>106,757</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar son de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas.

Las principales transacciones entre la Compañía y las partes relacionadas fueron como sigue:

	<u>2010</u> <u>S/.000</u>	<u>2009</u> <u>S/.000</u>
Prestación de servicios	27,775	29,040
Préstamos otorgados	18,595	17,227
Ingreso por intereses de préstamos	86	50
Compensación gerencia clave:		
Remuneración de personal clave	17,376	13,691

Los valores razonables de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas son similares a sus valores en libros.

## 8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Anticipos a proveedores	72,671	55,661
Depósitos en garantía por contratos	26,230	16,594
Petróleos del Perú S.A.	15,465	12,464
Fondos sujetos a restricción	-	9,763
Fondo de compensación	9,443	3,003
Cuentas por cobrar al personal	545	1,953
Consortios Terminales	1,749	4,008
Crédito fiscal	44,228	32,780
Diversas	<u>47,911</u>	<u>96,016</u>
	<u>218,242</u>	<u>232,242</u>
Menos porción no corriente:		
Consortio Terminales	-	( 1,495)
Petróleos del Perú S.A.	( 11,414)	( 10,398)
Crédito fiscal	( 34,003)	( 22,850)
Otros	( 9,511)	( 11,265)
	<u>( 54,928)</u>	<u>( 46,008)</u>
Porción no corriente	<u>163,314</u>	<u>186,234</u>

- a) Los anticipos a proveedores corresponden principalmente a anticipos entregados para la importación de equipos a ser utilizados en diversos proyectos de GyM, entre los cuales tenemos:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Central Hidroeléctrica Machu Picchu	42,530	21,380
Gran Teatro Nacional (2da etapa)	15,710	-
Edificio América Móvil	2,520	-
Hotel Libertador	2,020	8,700
Planta Fosfato Bayovar	-	5,000
Diversas	<u>9,891</u>	<u>20,581</u>
	<u>72,671</u>	<u>55,661</u>

- b) Los depósitos en garantía entregados a los clientes por los diversos proyectos en los que trabaja la subsidiaria GyM serán recuperados una vez culminado los mismos. Estos depósitos corresponden principalmente a los siguientes proyectos:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Hotel Libertador	8,740	5,230
Pueblo Viejo (República Dominicana)	8,290	-
Trabajos eléctricos y de instrumentación	1,910	2,770
Building LNG	2,650	1,470
Diversos	<u>4,640</u>	<u>7,124</u>
	<u>26,230</u>	<u>16,594</u>

- c) Las cuentas por cobrar a Petróleos del Perú por S/.15.46 millones (S/.12.46 millones al 31 de diciembre de 2009) representan inversiones adicionales culminadas por Consorcio Terminales (negocio conjunto de la subsidiaria GMP) y destinadas a la modernización y ampliación de los terminales objeto del contrato. Estas inversiones que se encuentran en la condición de obras en curso, serán transferidas a Petróleos del Perú S.A., luego de que sean objeto de una auditoría técnica y de contar con la aprobación y acreditación por escrito de dicha entidad; el valor así

determinado se considerará para la facturación de las mismas. Durante los años 2010 y 2009, dicho Consorcio ha incurrido en inversiones adicionales por US\$4.78 millones y US\$4.26 millones respectivamente.

- d) El saldo por cobrar al fondo de compensación corresponde a la subsidiaria GMP y está referido al fondo creado por el Estado para evitar que la alta volatilidad de los precios del petróleo crudo y sus derivados se trasladen al consumidor. En el año 2010 la Compañía recibió pagos por S/.10.64 millones (S/.6.75 millones en el 2009) y aplicaciones por concepto de aportes por S/.4.2 millones (S/.2.50 millones en el 2009). El 5 de enero de 2011, el fondo abonó a la Compañía S/.8.92 millones.
- e) Este rubro no contiene activos deteriorados.

## 9 EXISTENCIAS

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Terrenos	202,385	100,452
Obras en proceso	95,253	133,076
Materiales de construcción	48,796	33,982
Mercaderías y suministros	13,391	9,597
Inmuebles terminados	17,219	19,548
Existencias por recibir	<u>858</u>	<u>329</u>
	377,902	296,984
Menos: Provisión por desvalorización de existencias	( <u>661</u> )	( <u>623</u> )
	<u>377,241</u>	<u>296,361</u>

Terrenos -

Al 31 de diciembre de 2010 este rubro incluye principalmente un terreno de 823 hectáreas (S/.64.34 millones) ubicado en el distrito de Lurín, provincia de Lima, destinado para la habilitación de terrenos industriales y construcción de viviendas sociales, un terreno ubicado en el distrito de Comas (S/.45.50 millones) en el cual se desarrollará el proyecto Los Parques de Comas, con aproximadamente 8,000 viviendas sociales y el Cuartel San Martín, (S/.56.46 millones) ubicado en la Av. El ejército, Urb. Santa Cruz Miraflores que será un complejo constituido por hotel 5 estrellas, centro de convenciones, empresarial, cultural, comercial y edificios residenciales.

Obras en proceso -

Al 31 de diciembre de 2010, este rubro incluye principalmente el proyecto "Parque Central Club Residencial", (S/.48.58 millones) proyecto que consta de 22 edificios multifamiliares de 12 pisos cada uno ubicado en el Cercado de Lima. Al 31 de diciembre de 2009, este rubro incluía principalmente el proyecto "Los Parques del Agustino" (S/.41.40 millones) y "Parque Central Club Residencial (S/.38.73 millones).

## 10 INVERSIONES

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

Clase	Cantidad de acciones	Participación en el capital		Valor en libros	
		2010 %	2009 %	2010 S/.000	2009 S/.000
CONIRSA S.A.	190	19.00	19.00	18,600	22,094
Proyectos Inmobiliarios Consultores S.A.	398	19.00	79.60	14,609	14,609
Sierra Morena S.A.	4,973,115	33.33	33.33	1,605	1,617
Oiltanking Investments Bolivia S.A.	80,432	-	49	-	5,098
Inversiones Larcomar S.A.	-	-	30.43	-	5,569
Concesionaria IIRSA Sur S.A. - Tramo 3	-	19.00	19.00	12,033	12,732
Concesionaria IIRSA Sur S.A. - Tramo 2	-	19.00	19.00	20,125	10,959
Transportadora de Gas del Perú S.A.	-	0.60	0.60	5,699	4,889
Concesionaria IIRSA Norte S.A.	-	17.00	17.00	5,899	4,579
Inversiones Real Once S.A.	-	29.07	29.07	4,152	4,278
Oiltanking Andina S.A.C.	-	50.00	50.00	3,274	2,705
Inmobiliaria Viena S.A.	-	13.99	13.99	265	2,691
Otras	-	-	-	1,672	2,200
				<u>87,933</u>	<u>94,020</u>

El movimiento de las inversiones es como sigue:

	2010 S/.000	2009 S/.000
Saldo inicial	94,020	126,496
Adquisición neta de inversiones en asociadas	973	5,541
Participación patrimonial en resultados	11,454	16,056
Consolidación de Norvial S.A.	-	( 33,493)
Dividendos recibidos	( 8,117)	( 11,555)
Venta de inversiones y fusión Inversiones Larcomar	( 11,459)	( 9,025)
Otros	1,062	-
Saldo final	<u>87,933</u>	<u>94,020</u>

Con fecha 28 de julio de 2000, Oiltanking GmbH (en adelante OT), GMP S.A. y Graña y Montero S.A.A. constituyeron Oiltanking Investment Bolivia S.A., con un participación del 51%, 48% y 1% respectivamente, con la finalidad de constituir la Compañía Logística de Hidrocarburos Boliviana S.A. (en adelante CLHB), para la operación de los poliductos y plantas de almacenamientos de propiedad de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (en adelante YPFB).

Con fecha 1 de mayo de 2006 el gobierno boliviano promulgó el Decreto Supremo No.28701, en el que establece la "nacionalización de los hidrocarburos", obligando a las empresas petroleras que desarrollan actividades de producción de gas y petróleo en territorio boliviano a entregar en propiedad toda la producción de hidrocarburos, adjudicándose a YPFB el 50% más 1 acción de ciertas empresas bolivianas en las que se incluye a CLHB.

Finalmente, y luego de una serie de conversaciones y negociaciones con el gobierno boliviano, con fecha 8 de diciembre de 2010, la Compañía conjuntamente con sus socios suscribió el contrato Transaccional de reconocimiento de derechos, liberación general y recíproca de obligaciones y acuerdo de solución definitiva de controversia con YPFB, mediante el cual se acepta como pago único y definitivo la suma de US\$16.44 millones, pago que se hizo efectivo el 20 de diciembre de 2010, previa firma del escrito de desistimiento al proceso arbitral iniciado en la Corte Permanente de Arbitraje de la Haya. Este pago fue distribuido entre los socios en el porcentaje de sus participaciones, correspondiéndole a la Compañía US\$7.69 millones (S/.21.59 millones).

El valor de las inversión que se mantenía en CLHB ascendía a S/.4.76 millones, registrándose una utilidad por la venta de las mismas de S/.16.83 millones.

## 11 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por el período terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Deducciones</u> S/.000	<u>Ajustes y/o reclasifi- caciones</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
<b>2010 -</b>					
Costo -					
Terrenos	1,173	8,185	( 66)	-	9,292
Edificio e instalaciones	176,603	10,602	( 97,297)	( 1,085)	88,823
Maquinaria y equipo	394,484	74,047	( 21,112)	6,077	453,496
Unidades de transporte	151,954	77,513	( 7,669)	( 1,723)	220,075
Muebles y enseres	14,673	3,542	( 815)	1	17,401
Unidades por recibir	2,054	15,611	-	( 8,065)	9,600
Trabajos en curso	8,032	42,067	( 20,605)	3,300	32,794
	<u>748,973</u>	<u>231,567</u>	<u>(147,564)</u>	<u>(1,495)</u>	<u>831,481</u>
Depreciación acumulada -					
Edificio e instalaciones	24,010	5,621	( 7,849)	-	21,782
Maquinaria y equipo	187,788	53,346	( 15,557)	( 1,012)	224,565
Unidades de transporte	102,494	25,983	( 4,390)	199	124,286
Muebles y enseres	9,332	1,443	( 140)	-	10,635
	<u>323,624</u>	<u>86,393</u>	<u>(27,936)</u>	<u>(813)</u>	<u>381,268</u>
Costo neto	<u>425,349</u>				<u>450,213</u>
<b>2009 -</b>					
Costo -					
Terrenos	1,184	-	( 11)	-	1,173
Edificio e instalaciones	173,848	1,679	( 1,297)	2,373	176,603
Maquinaria y equipo	366,697	38,675	( 18,233)	7,345	394,484
Unidades de transporte	139,558	19,036	( 4,617)	( 2,023)	151,954
Muebles y enseres	13,711	1,068	( 365)	259	14,673
Unidades por recibir	3,420	1,641	( 96)	( 2,911)	2,054
Trabajos en curso	5,623	15,361	-	( 12,952)	8,032
	<u>704,041</u>	<u>77,460</u>	<u>(24,619)</u>	<u>(7,909)</u>	<u>748,973</u>
Depreciación acumulada -					
Edificio e instalaciones	18,117	6,098	( 205)	-	24,010
Maquinaria y equipo	160,167	41,390	( 13,769)	-	187,788
Unidades de transporte	84,279	21,907	( 3,692)	-	102,494
Muebles y enseres	7,749	1,794	( 211)	-	9,332
	<u>270,312</u>	<u>71,189</u>	<u>(17,877)</u>	<u>-</u>	<u>323,624</u>
Costo neto	<u>433,729</u>				<u>425,349</u>

Al 31 de diciembre de 2010 el rubro Inmuebles, maquinaria y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero por S/.112.90 millones, neto de su depreciación acumulada (S/.148.76 millones al 31 de diciembre de 2009).

Depreciación por S/.81.38 millones (S/.61.96 millones en el 2009) se cargó al costo de ventas y S/.5.01 millones (S/.9.23 millones en el 2009) a gastos operativos y administrativos.

Este rubro incluye activos totalmente depreciados que se mantienen por S/.249.89 millones (S/.211.28 millones al 31 de diciembre de 2009).

## 12 ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento del rubro activos intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada, al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, es el siguiente:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Transferen- cias y/o deduc- ciones</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
<b>2010</b>				
Costo -				
Consortio Terminales	30,794	306	( 356)	30,744
Lote I	71,428	22	12,490	83,940
Lote V	16,768	-	2,724	19,492
Licencias y proyectos de software	31,273	9,480	( 104)	40,649
Derechos de superficie	24,329	-	( 24,329)	-
Concesiones y derechos	264,651	37,581	( 13,239)	288,993
Puesta a punto CV Tacna	6,052	-	-	6,052
Otros menores	19,043	2,468	( 5,828)	15,683
	<u>464,338</u>	<u>49,857</u>	<u>( 28,642)</u>	<u>485,553</u>
Amortización acumulada -				
Consortio Terminales	25,458	2,120	( 320)	27,258
Lote I	31,758	11,890	-	43,648
Lote V	8,912	2,294	-	11,206
Concesiones y derechos	97,475	22,141	-	119,616
Licencias y proyectos de software	21,940	3,637	200	25,777
Derechos de superficie	1,025	-	( 1,025)	-
Puesta a punto CV Tacna	3,631	2,421	-	6,052
Otros menores	7,263	33	5,188	12,484
	<u>197,462</u>	<u>44,536</u>	<u>4,043</u>	<u>246,041</u>
Costo neto	<u>266,876</u>			<u>239,512</u>
<b>2009</b>				
Costo -				
Consortio Terminales	29,718	1,177	( 101)	30,794
Lote I	67,800	3,628	-	71,428
Lote V	11,217	5,551	-	16,768
Licencias y proyectos de software	28,243	2,813	217	31,273
Derechos de superficie	13,441	10,888	-	24,329
Concesiones y derechos	9,545	255,106	-	264,651
Puesta a punto CV Tacna	6,052	-	-	6,052
Otros menores	15,313	3,730	-	19,043
	<u>181,329</u>	<u>282,893</u>	<u>116</u>	<u>464,338</u>
Amortización acumulada -				
Consortio Terminales	22,471	3,001	( 14)	25,458
Lote I	23,991	7,767	-	31,758
Lote V	7,545	1,367	-	8,912
Concesiones y derechos	6,816	90,659	-	97,475
Licencias y proyectos de software	19,063	2,877	-	21,940
Derechos de superficie	683	342	-	1,025
Puesta a punto CV Tacna	1,210	2,421	-	3,631
Otros menores	425	6,838	-	7,263
	<u>82,204</u>	<u>115,272</u>	<u>( 14)</u>	<u>197,462</u>
Costo neto	<u>99,125</u>			<u>266,876</u>

Las concesiones y derechos comprenden principalmente los activos intangibles de Norvial S.A., incorporados como consecuencia del control obtenido por Graña y Montero S.A.A. en el período 2009 por S/.175.76 millones (S/.242.36 millones neto de una amortización acumulada de S/.66.59 millones).

Amortización por S/.42.58 millones (S/.45.94 millones en el 2009) se cargó al costo de ventas y S/.1.96 millones (S/.2.74 millones en el 2009) a gastos operativos y administrativos.

### 13 IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DIFERIDO

Los saldos del impuesto a la renta diferido mostrados en el balance general consolidado se componen como sigue:

	2010		2009	
	Activo S/.000	Pasivo S/.000	Activo S/.000	Pasivo S/.000
GyM S.A.	-	35,918	145	35,551
GMP S.A.	-	5,478	-	5,011
GMI S.A.	425	-	381	-
Concar S.A.	1,007	-	718	-
GMV S.A.	839	398	2,677	-
GMD S.A.	3,115	-	1,790	-
Survial S.A.	847	-	3,546	-
Corporación Canchaque S.A.	50	-	21	-
Fashion Center S.A.	-	-	-	7,584
Norvial S.A.	3,439	-	1,370	-
	<u>9,722</u>	<u>41,794</u>	<u>10,648</u>	<u>48,146</u>

El movimiento y naturaleza de las partidas que originan el impuesto a la renta diferido por los años 2010 y 2009 ha sido como sigue:

	Saldo inicial S/.000	Resultado del ejercicio S/.000	Otras reservas S/.000	Saldo final S/.000
<b>2010:</b>				
Pasivo:				
Provisión por resultado de obras diferidas	33,411	( 3,870)	-	29,541
Inversiones en subsidiarias	9,849	3,970	-	13,819
Arrendamiento financiero y venta con pacto de retroarrendamiento financiero	9,112	( 8,957)	-	155
Otras diferencias temporales	( 340)	784	( 327)	117
Activo:				
Diferencia de tasas de depreciación	( 5,039)	2,343	-	( 2,696)
Castigo de cuentas por cobrar y Existencias	( 4,349)	398	-	( 3,951)
Otras diferencias temporales	( 5,146)	613	( 380)	( 4,913)
	<u>37,498</u>	<u>( 4,719)</u>	<u>( 707)</u>	<u>32,072</u>
<b>2009:</b>				
Pasivo:				
Provisión por resultado de obras diferidas	21,511	11,900	-	33,411
Inversiones en subsidiarias	7,562	2,287	-	9,849
Arrendamiento financiero y venta con pacto de retroarrendamiento financiero	5,563	3,549	-	9,112
Otras diferencias temporales	( 3,012)	2,672	-	( 340)
Activo:				
Diferencia de tasas de depreciación	( 9,218)	4,179	-	( 5,039)
Castigo de cuentas por cobrar y Existencias	( 3,057)	( 1,292)	-	( 4,349)
Otras diferencias temporales	( 4,961)	( 122)	( 63)	( 5,146)
	<u>14,388</u>	<u>23,173</u>	<u>( 63)</u>	<u>37,498</u>

## 14 CREDITO MERCANTIL

El crédito mercantil se encuentra compuesto por:

a) Norvial S.A. -

En mayo de 2009 la Compañía obtuvo el control de Norvial S.A. mediante la adquisición de 8,876,950 acciones clase B que representaban el 16.1% del total de las acciones representativas del capital

social y participación de voto en dicha empresa. Como resultado de lo anterior, la participación de la Compañía en Norvial S.A. se incrementó de 34% a 50.1%.

El mayor valor pagado sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos a través de este paquete accionario ascendió a S/. 19.3 millones y fue registrado como crédito mercantil en el balance general. La evaluación de deterioro de esta plusvalía mercantil fue realizada por la Gerencia utilizando el valor razonable del contrato de concesión sustentado en la capacidad de generación de caja del mismo, los resultados de esta evaluación no determinaron deterioro del valor en libros.

b) GMD S.A. -

El mayor valor pagado por la adquisición del 5.47% de la empresa GMD S.A. en el 2007 ascendió a S/.4.8 millones, incrementando la participación de la Compañía de 83.21% a 88.68%.

La evaluación de deterioro del crédito mercantil fue realizada por la Gerencia utilizando el valor de uso de la unidad generadora de efectivo correspondiente. Los criterios clave para el cálculo del valor de uso han sido: a) período de proyección: 10 años, b) tasa de crecimiento: 6% y crecimiento a perpetuidad de 3%, y c) tasa de descuento: 11%. Los resultados de esta evaluación no determinaron deterioro del valor en libros.

c) GMA S.A. -

Corresponde al mayor valor pagado por la Compañía en la adquisición de las operaciones que están hoy en día incluidas en la división electromecánica (GMA S.A.). El saldo al 31 de diciembre de 2010 de S/.20.88 millones (S/.23.8 millones en el 2009) se muestra neto de una pérdida por deterioro de S/.2.90 millones.

El monto recuperable de esta unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor en uso, los cuales usan proyecciones de flujos de efectivo sobre la base de presupuestos financieros aprobados por la Gerencia que cubren un período de cinco años.

Los supuestos clave usados en el cálculo del valor de uso de 2010 son: margen bruto: 11%, tasa de crecimiento: 5%, tasa de descuento: 11%.

## 15 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>Total</u>		<u>Corriente</u>		<u>No Corriente</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</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	231,742	186,498	65,787	46,154	165,955	140,344
Papeles comerciales	-	37,122	-	37,122	-	-
Arrendamiento financiero	118,232	105,255	40,963	32,054	77,269	73,201
Bonos de titulización	-	47,587	-	31,372	-	16,215
	<u>349,974</u>	<u>376,462</u>	<u>106,750</u>	<u>146,702</u>	<u>243,224</u>	<u>229,760</u>

a) Préstamos bancarios -

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 este rubro comprende préstamos bancarios en moneda nacional y en moneda extranjera destinados para capital de trabajo. Estas obligaciones devengan tasas de interés que fluctúan entre 2.50% y 7.10% (2.45% y 3.65% en el año 2009).

Con fecha 26 y 28 de abril de 2005, la subsidiaria Norvial S.A. suscribió con el IFC y con el IDB, respectivamente dos contratos denominados "Loan Agreements" por los que estas entidades multilaterales acuerdan otorgar un financiamiento destinado a la ingeniería, construcción, culminación y aceptación de las obras de la primera etapa del Contrato de Concesión. Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de estos préstamos ascienden a S/.77.86 millones.

Así también, la subsidiaria GMP S.A., mantiene un préstamo del Citibank N.Y. de acuerdo al contrato de crédito con fecha 19 de setiembre de 2008, préstamo que fue destinado a cancelar la operación de leasing con Citileasing S.A., que permitió financiar la nueva planta de gas. Las garantías que respaldan esta obligación son: hipoteca del terreno sobre el cual se encuentra construida la planta de Gas Pariñas, garantía mobiliaria de los equipos y la cesión de flujos de ventas a los clientes Repsol, Llama Gas, Zeta Gas y Hesco.

La tasa de interés pactada es de Libor -1.25%, con el fin de reducir el riesgo de tasas la Compañía realizó un swap de tasas de interés, fijando la misma en 6.2% a partir de abril de 2009, fecha en que comenzó la amortización del préstamo. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de este préstamo es de S/.47.38 millones.

b) Papeles comerciales -

Durante los meses de marzo y agosto de 2009 se emitieron papeles comerciales por US\$6 millones y US\$7 millones, con una tasa de interés de 4.2345% y 2.1711%, respectivamente y una vigencia de 12 meses para ambas emisiones, los mismos que fueron emitidos para financiar operaciones de capital de trabajo propio y de subsidiarias. Durante el año 2010, la Compañía canceló estos papeles comerciales emitidos en el año 2009 por un total de US\$13 millones.

c) Obligaciones por arrendamiento financiero -

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

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

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Hasta 1 año	47,366	39,352
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>84,440</u>	<u>91,812</u>
	131,806	131,164
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	( <u>13,574</u> )	( <u>25,909</u> )
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>118,232</u>	<u>105,255</u>

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

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Hasta 1 año	40,963	32,054
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>77,269</u>	<u>73,201</u>
	<u>118,232</u>	<u>105,255</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene líneas de crédito no utilizadas por S/.571.73 millones (S/.649 millones al 31 de diciembre de 2009).

d) Bonos de titulización:

En octubre del 2003 mediante oferta pública se colocó la totalidad de los "Bonos de Titulización Graña y Montero y Subsidiarias" – Primera Emisión por US\$50 millones, con vencimiento en el año 2011 y con un rendimiento de 7.5% de interés nominal anual.

El costo amortizado de la deuda por concepto de "Bonos de Titulización Graña y Montero y Subsidiarias" - Intertítulos, ha sido determinado de la siguiente manera:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>US\$000</u>	<u>S/.000</u>	<u>US\$000</u>	<u>S/.000</u>
Capital original	50,000	140,450	50,000	144,551
Capital amortizado	( 50,000)	( 140,450)	( 33,865)	( 97,904)
Deuda Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,135</u>	<u>46,647</u>
Mas:				
Interés devengado	17,592	49,416	17,003	49,157
Costos de transacción	<u>8,695</u>	<u>24,424</u>	<u>8,576</u>	<u>24,793</u>
	<u>26,287</u>	<u>73,840</u>	<u>25,579</u>	<u>73,950</u>
Menos:				
Costos pagados por anticipado	( 2,582)	( 7,253)	( 2,582)	( 7,464)
Amortización de costos de transacción	( 6,222)	( 17,478)	( 6,057)	( 17,510)
Intereses amortizados	( 17,483)	( 49,109)	( 16,616)	( 48,036)
	( 26,287)	( 73,840)	( 25,255)	( 73,010)
Costo amortizado total	-	-	16,459	47,587
Menos porción corriente	<u>-</u>	<u>-</u>	( 10,852)	( 31,372)
Costo amortizado no corriente	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,607</u>	<u>16,215</u>

En marzo de 2010, la Compañía canceló la totalidad de la obligación por bonos de titulización, desembolsando US\$16.74 millones y pagando una penalidad de US\$0.37, la cual se registra en el rubro "gastos financieros" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

e) Instrumentos financieros derivados -

Al 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria GMP S.A. mantiene un contrato de swap de tasa de interés por el importe del préstamo con el Citibank N.A. New York. El monto nominal del principal de este contrato ascendió a US\$22 millones, el mismo que fue firmado en marco del contrato del préstamo con Citibank N.A. New York para el financiamiento de la planta de gas. El efecto del reconocimiento del swap a su valor razonable al 31 de diciembre de 2010 es de S/.4.52 millones en el pasivo (S/.4.3 millones en el pasivo al 31 de diciembre de 2009).

Las ganancias reconocidas en el rubro "otras reservas" en el patrimonio neto, ascendentes a S/.4.33 millones sobre los contratos swaps de tasa de interés se reconocerán en el estado de ganancias y pérdidas en el período o períodos en los que las transacciones proyectadas y cubiertas sean reconocidas.

f) Valor razonable de la deuda -

El valor en libros y el valor razonable del endeudamiento en la parte que corresponde al largo plazo es como sigue:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Préstamos de organismos multilaterales	67,752	80,138	64,310	76,528
Otros préstamos	<u>175,472</u>	<u>149,622</u>	<u>168,326</u>	<u>112,457</u>
	<u>243,224</u>	<u>229,760</u>	<u>232,636</u>	<u>188,985</u>

Los valores razonables de los préstamos de vencimiento corriente se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando una tasas de endeudamiento de 4.5% y 1.09%.

## 16 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Facturas por pagar	243,224	180,325
Letras por pagar	<u>1,440</u>	<u>1,809</u>
	<u>244,664</u>	<u>182,134</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las facturas por pagar se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros y la prestación de servicios para el desarrollo de obras.

## 17 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Adelantos recibidos de cliente	529,939	291,667
Tributos y contribuciones sociales	76,566	27,092
Remuneraciones y participaciones por pagar	43,293	35,526
Diversas	92,236	200,494
Asociación en participación Fondo de Inversiones Inmobiliario	<u>36,101</u>	<u>24,856</u>
	778,135	579,635
Menos:		
Porción no corriente	( <u>39,320</u> )	( <u>40,983</u> )
	<u>738,815</u>	<u>538,652</u>

a) Los adelantos recibidos de clientes son descontados de la facturación realizada, de acuerdo a lo establecido en los contratos. Estos adelantos comprenden principalmente:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Proyectos de construcción:		
Central Hidroeléctrica Machu Picchu	118,160	144,000
Gran Teatro Nacional (2da etapa)	115,530	-
Tren eléctrico	77,710	-
Ciudad Nueva Fuerabamba	34,950	-
Planta Fosfato Bayovar	-	20,700
Rio Pallca	20,350	-
Otros proyectos	<u>50,967</u>	<u>22,997</u>
	417,667	187,697
Anticipos por compra de departamentos	35,912	69,888
Anticipos del Ministerio de Transportes y Comunicaciones	73,858	29,185
Diversos	<u>2,502</u>	<u>4,897</u>
	<u>529,939</u>	<u>291,667</u>

- b) Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas por pagar diversas comprenden principalmente S/.12.32 millones por contratos de financiamiento otorgados por Hewlett Packard Co. a la subsidiaria GMD S.A. y S/.34.24 millones recibidos en virtud de un contrato de mutuo para la compra de Inmobiliaria Almonte S.A. (al 31 de diciembre de 2009, esta cuenta comprendía principalmente S/.35.24 millones del contrato mutuo mencionado anteriormente y S/.61 millones por pagar a JJC por sus aportes a la asociación en participación relacionada al proyecto Carretera Buenos Aires Canchaque y Survia).

## 18 PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de GyM S.A. y de sus subsidiarias locales es del 5% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2010, el gasto por participación de los trabajadores corriente ascendió a S/.15.28 millones (S/.8.81 millones al 31 de diciembre de 2009).

## 19 PATRIMONIO NETO

- a) Capital -

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones está representado por 558,284,190 acciones comunes de S/.0.70 valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre del 2010, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u>
Hasta 1.00	1,061	13.58
De 1.01 al 5.00	10	21.44
De 5.01 al 10.00	3	20.14
Mayor al 10	3	44.84
	<u>1,077</u>	<u>100.00</u>

Al 31 de diciembre de 2010 las acciones de la Compañía registraron, al cierre del ejercicio, una cotización bursátil de S/.0.70 por acción y una frecuencia de negociación de 97.61% (cotización bursátil de S/.2.83 por acción y una frecuencia de negociación de 90.8% al 31 de diciembre de 2009).

Según Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2007, la Compañía estableció la política de mantener en cartera hasta el 2% de las acciones de su propia emisión, para ser utilizadas en el pago total o parcial de las bonificaciones anuales de los principales ejecutivos del Grupo Graña y Montero. Al 31 de diciembre de 2010, en aplicación de esta política, la Compañía mantiene 157,026 acciones en tesorería.

- b) Reserva legal y otras reservas -

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

Las otras reservas incluyen las reservas de libre disposición por S/.7 millones. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 dicho importe se muestra neto de las variaciones entre el valor pagado en las adquisiciones de acciones en tesorería.

c) Resultados no realizados -

El saldo de esta cuenta corresponde al reconocimiento del instrumento financiero Swap de tasas del Citibank de N.Y., contabilizado a su valor razonable, el que fue tomado para cubrir el riesgo de variaciones en las tasas de interés en el préstamo del mismo banco.

d) Resultados acumulados -

Los dividendos en favor de 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 Junta General de Accionistas de fecha de 30 de marzo de 2010 se acordó distribuir en calidad de dividendos por los resultados del ejercicio 2009 la suma de S/.26,880,000 (S/.0.048 por acción).

Mediante Junta General de Accionistas de fecha de 31 de marzo de 2009 se acordó distribuir en calidad de dividendos la suma de S/. 29,438,000 (S/.0.053 por acción).

## 20 SITUACION TRIBUTARIA

- a) De acuerdo con la legislación vigente cada Compañía está sujeta en forma individual a los impuestos que le sean aplicables.
- b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. El impuesto a la renta determinado para cada empresa es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>2010</u> <u>S/.000</u>	<u>2009</u> <u>S/.000</u>
G y M S.A.	51,618	21,890
GMP S.A.	20,895	12,828
GMD S.A.	4,255	1,203
GMI S.A.	3,261	2,296
GMV S.A.	6,047	5,315
Concar S.A.	8,339	5,796
Promotores Asociados S.A.	116	53
Norvial S.A.	8,682	-
Fashion Center S.A.	9,424	-
Eliminación	( 2,583)	( 83)
	<u>110,054</u>	<u>49,298</u>

- c) El gasto por participación de los trabajadores e impuesto a la renta mostrado en el estado consolidado de ganancias y pérdidas comprende:

	<u>2010</u> <u>S/.000</u>	<u>2009</u> <u>S/.000</u>
Participación de los trabajadores		
Corriente	15,281	8,811
Diferido	( 1,372)	2,317
	<u>13,909</u>	<u>11,128</u>
Impuesto a la renta:		
Corriente	110,054	49,298
Diferido	( 3,347)	20,856
	<u>106,707</u>	<u>70,154</u>

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

	<u>2010</u> S/.0000	<u>2009</u> S/.,000
Utilidad antes de impuestos	<u>418,067</u>	<u>227,548</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	125,420	69,355
Gastos no deducibles	8,458	39,037
Ingresos no gravados	( 22,587)	( 34,504)
Efecto de la participación de los trabajadores	( 4,584)	( 2,643)
Impuesto a la renta del año	<u>106,707</u>	<u>70,154</u>

- e) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el cálculo del impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2007 al 2010 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- f) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas, debe considerarse los precios de transferencia por las operaciones con partes vinculadas 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.
- g) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.5% 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.

## 21 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

- a) Pasivos tributarios -

Como resultado de los procesos de fiscalización correspondientes a los ejercicios 1999 y 2001, la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) ha emitido resoluciones de determinación y de multa que en su conjunto ascienden aproximadamente a S/. 29 millones.

Al respecto, la Compañía ha efectuado las acciones de reclamación correspondientes, las mismas que se encuentran pendientes de resolución y por las cuales la Gerencia y sus asesores legales estiman que se resolverán en favor de la subsidiaria. No obstante lo anterior, la Compañía para cubrir cualquier contingencia tributaria ha registrado una provisión por S/.6.70 millones la cual se encuentra incluida en la cuenta Provisiones diversas. La Gerencia estima que parte de los reparos efectuados en

la determinación de los resultados tributarios de los ejercicios 1999 y 2001 tienen un efecto temporal, el mismo que podrá ser recuperado por la Compañía, siempre que los efectos temporales antes señalados sean incluidos en la determinación de la renta neta imponible de ejercicios no prescritos a la fecha en que el expediente sea resuelto.

b) Pasivos contingentes -

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha recibido demandas de índole civil relacionadas principalmente con reclamos de Municipalidades por ejecución de obras sin autorización municipal y omisión del pago de derechos municipales por S/.4.73 millones (S/.4.45 millones en el año 2009). Asimismo, negocios conjuntos en los que la Compañía participa mantienen demandas por obras ejecutadas sin los permisos respectivos, el total de estas demandas ascienden aproximadamente a S/. 5.64 millones (S/.4.20 millones en el año 2009).

La Gerencia de la Compañía es de la opinión que las demandas antes mencionadas serán declaradas improcedentes y, por lo tanto, no surgirán pasivos adicionales a los ya pagados oportunamente al 31 de diciembre de 2010.

c) Compromisos -

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene vigente cartas fianza por un importe aproximado de US\$296.14 millones y S/.673.58 millones (US\$230.90 y S/.154.98 millones en el 2009); pólizas de caución por US\$12.11 millones y S/.4.75 millones (US\$13.3 y S/. 0.63 millones en el 2009) y stand by por US\$61.02 millones (US\$ 45.27 millones en el 2009) que garantizan contratos suscritos con terceros.

d) Avales -

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene avales vigentes en diversas entidades financieras garantizando a GMD S.A. por US\$4.98 millones. Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía mantuvo avales en el Interbank garantizando al Consorcio Chiquintirca por US\$0.06 millones y el Scotiabank por US\$0.18 millones garantizando operaciones de arrendamiento financiero a Concar S.A.

## 22 INGRESOS POR VALORIZACION Y COSTO DE OBRAS

Al 31 de diciembre, los ingresos y costos distribuidos por división de negocio son los siguientes:

	2010		2009	
	Ingreso S/.000	Costo S/.000	Ingreso S/.000	Costo S/.000
División obras civiles	873,886	787,667	590,776	534,157
División electromecánica	387,486	327,992	417,842	357,533
División edificaciones	332,021	268,123	321,087	272,921
División inmobiliaria	1,086	1,751	5,365	8,056
Obras y servicios varios	10,702	4,668	8,453	3,245
	<u>1,605,181</u>	<u>1,390,201</u>	<u>1,343,523</u>	<u>1,175,912</u>

## 23 GASTOS OPERATIVOS Y ADMINISTRATIVOS

Los gastos operativos y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas:

	<u>2010</u> <u>S/.000</u>	<u>2009</u> <u>S/.000</u>
Cargas de personal	59,935	58,934
Servicios prestados por terceros	34,958	24,642
Depreciaciones y amortizaciones	10,930	15,570
Cargas diversas de gestión	6,506	3,815
Provisiones del ejercicio	<u>4,904</u>	<u>2,571</u>
	<u>117,233</u>	<u>105,532</u>

## 24 UTILIDAD POR ACCION

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. Las acciones que se emiten y no están relacionadas con un ingreso de recursos a la Compañía se consideran como que siempre estuvieron emitidas, de acuerdo con lo establecido en las normas contables correspondientes. No se ha calculado utilidad diluida por acción común porque no existen acciones comunes o de inversión potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes o de inversión. La utilidad básica por acción común resulta como sigue:

	<u>2010</u> <u>S/.000</u>	<u>2009</u> <u>S/.000</u>
Utilidad neta atribuible	<u>273,542</u>	<u>134,399</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación de S/.0.7 cada una	<u>558,284,190</u>	<u>558,284,190</u>
Utilidad por acción básica (en S/.)	<u>0,489</u>	<u>0,241</u>

## 25 CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA INDIVIDUAL Y CONSOLIDADA

El detalle de la conciliación entre la utilidad individual y consolidada es como sigue:

	<u>2010</u> <u>S/.000</u>	<u>2009</u> <u>S/.000</u>
Utilidad de la Compañía	275,080	134,399
Utilidad de las subsidiarias consolidadas	<u>235,407</u>	<u>143,770</u>
	510,487	278,169
Ajustes y eliminaciones entre compañías:		
Participación de Graña y Montero en los resultados de subsidiarias	( 211,496)	( 131,903)
Pérdida de subsidiaria	( 1,540)	-
Transferencia de utilidad al interés minoritario	<u>( 23,909)</u>	<u>( 11,867)</u>
Utilidad consolidada atribuible a accionistas mayoritarios	<u>273,542</u>	<u>134,399</u>

## 26 INFORMACION POR SEGMENTOS

La información por segmentos sólo es requerida para empresas cuyos títulos o valores se cotizan públicamente y para empresas que están en proceso de emitir títulos o valores en los mercados de valores. En estos estados financieros consolidados, el formato básico del informe comprende los segmentos de negocios, mientras que el formato secundario de informe comprende segmentos geográficos.

	<u>Construcción</u>	<u>Petrolera</u>	<u>Sistemas</u>	<u>Ingeniería</u>	<u>Concesión</u>	<u>Inmobiliaria</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</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>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<b>2010</b>								
Ventas	1,605,181	239,815	141,225	95,292	258,629	218,604	( 56,285)	2,502,461
Utilidad bruta	214,980	83,371	26,470	25,303	88,723	30,940	( 14,203)	455,584
Utilidad de operación	151,044	89,772	12,897	10,773	69,931	26,825	53,374	414,616
Ingresos (egresos) financieros	( 7,669)	( 456)	( 2,070)	( 1,600)	( 7,604)	( 125)	3,349	( 16,175)
Utilidad antes de impuestos	163,000	89,316	10,827	9,173	62,327	26,700	56,724	418,067
Impuestos	( 60,813)	( 25,788)	( 3,755)	( 3,409)	( 18,722)	( 8,756)	627	( 120,616)
Utilidad neta	101,060	69,528	7,072	5,764	43,605	17,944	52,478	297,451
Activos	1,194,662	343,576	94,021	44,907	434,057	389,974	66,573	2,567,770
Pasivos	899,171	118,059	74,183	23,570	284,287	239,366	( 140,422)	1,498,214
Patrimonio	295,491	225,517	19,838	21,337	149,770	150,608	206,995	1,069,556
<b>2009</b>								
Ventas	1,343,523	196,033	108,448	73,859	161,236	84,013	( 41,986)	1,925,126
Utilidad bruta	167,611	58,116	17,746	17,721	54,773	16,344	( 2,760)	329,551
Utilidad de operación	104,566	58,119	5,269	7,254	40,940	13,344	2,025	231,517
Ingresos (egresos) financieros	( 6,861)	( 6,245)	( 2,787)	( 301)	( 13,773)	( 157)	( 9,900)	( 40,024)
Otros ingresos (egresos)	10,960	14,620	352	( 595)	2,530	135	16,255	43,553
Utilidad antes de impuestos	110,945	57,983	2,130	6,358	29,697	13,322	7,113	227,548
Impuestos	( 40,455)	( 18,043)	( 1,694)	( 2,318)	( 9,919)	( 4,610)	( 4,243)	( 81,282)
Utilidad neta	70,490	39,940	436	4,040	19,778	8,712	2,870	146,266
Activos	904,953	307,790	49,324	42,100	379,863	335,102	125,719	2,144,851
Pasivos	650,825	123,281	35,136	22,623	248,871	173,835	62,325	1,316,896
Patrimonio	254,129	184,509	14,188	19,477	130,992	161,267	63,393	827,955