



GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

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

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

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

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Balance general	3
Estado de ganancias y pérdidas	4
Estado de cambios en el patrimonio neto	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 24

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 adjuntos de **Graña y Montero S.A.A.** que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010 y los estados 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

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 adjuntos, preparados para los fines expuestos en la siguiente sección, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera de **Graña y Montero S.A.A.** 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.

Enfasis sobre una situación

Los estados financieros separados de **Graña y Montero S.A.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en el Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de la inversión en sus subsidiarias de acuerdo con lo que se describe en la Nota 2-c a los estados financieros y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse junto con los estados financieros consolidados de Graña y Montero S.A.A. y subsidiarias, presentados por separado, sobre los cuales en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Francisco Dongo-Soria

Refrendado por

Francisco Dongo-Soria

----- (socio)

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

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

BALANCE GENERAL

	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2010	2009	2010	2009
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	80,324	28,665	581	56,321
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 6)	32,946	23,602	1,035	1,695
Otras cuentas por cobrar (Nota 7)	16,733	20,913	22,473	43,488
Gastos contratados por anticipado	2,037	1,797	7,849	13,063
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1,547	1,838	31,938	114,567
Total del activo corriente	133,587	76,815	4,497	14,708
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	50,742	-	-	203
INVERSIONES AL METODO DE PARTICIPACION (Nota 8)	709,812	651,675	36,435	129,478
INMUEBLES Y EQUIPOS DIVERSOS (Nota 9)	40,799	40,666		
CREDITO MERCANTIL (Nota 10)	23,080	24,133	390,518	390,628
OTROS ACTIVOS	1,627	1,583	54,605	41,165
			5,091	4,862
			(3,783)	(3,783)
			476,781	232,522
			923,212	665,394
	<u>959,647</u>	<u>794,872</u>	<u>959,647</u>	<u>794,872</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones financieras (Nota 11)				
Cuentas por pagar comerciales				
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 6)				
Otras cuentas por pagar				
Total del pasivo corriente				
OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 11)				
OTRAS CUENTAS POR PAGAR				
Total pasivo				
PATRIMONIO NETO (Nota 12)				
Capital				
Reserva legal				
Otras reservas				
Resultados no realizados				
Resultados acumulados				
Total patrimonio neto				

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 24 forman parte de los estados financieros.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
	S/.000	S/.000
Ingresos:		
Honorarios por servicios prestados a partes relacionadas	32,203	28,745
Ingresos por alquileres	3,852	4,713
Ingresos financieros	4,773	5,277
Utilidad en venta de inversiones en subsidiaria (Nota 8)	57,971	-
Participación en los resultado de partes relacionadas por el método de participación patrimonial (Nota 8)	211,496	131,903
Otros ingresos	3,650	4,543
Ganancia por diferencia en cambio, neta	471	-
	<u>314,416</u>	<u>175,181</u>
Gastos:		
Costo de servicios (Nota 15)	(33,986)	(28,025)
Gastos financieros	(4,035)	(10,318)
Otros gastos	(1,315)	-
Pérdida por diferencia en cambio, neta	-	(2,439)
	<u>(39,336)</u>	<u>(40,782)</u>
Utilidad neta del año	<u>275,080</u>	<u>134,399</u>
Utilidad por acción básica en S/. (Nota 16)	<u>0.493</u>	<u>0.263</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 24 forman parte de los estados financieros.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

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

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultados no realizados	Resultados acumulados	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Saldo al 1 de enero de 2009	389,798	26,503	3,262	-	146,625	566,188
Transferencia a reserva legal	-	14,662	-	-	(14,662)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(29,438)	(29,438)
Pérdida en el valor razonable de los derivados	-	-	-	(3,783)	-	(3,783)
Ajuste	-	-	-	-	(4,402)	(4,402)
Acciones en tesorería	830	-	1,600	-	-	2,430
Utilidad neta del año	-	-	-	-	134,399	134,399
Saldo al 31 de diciembre de 2009	390,628	41,165	4,862	(3,783)	232,522	665,394
Transferencia a reserva legal	-	13,440	-	-	(13,440)	-
Incremento en el valor razonable de la participación proporcional de inversiones de su subsidiaria	-	-	-	-	7,523	7,523
Adquisición de acciones en tesorería	(110)	-	229	-	-	119
Dividendos declarados	-	-	-	-	(26,880)	(26,880)
Ajuste	-	-	-	-	1,976	1,976
Utilidad neta del año	-	-	-	-	275,080	275,080
Saldo al 31 de diciembre de 2010	390,518	54,605	5,091	(3,783)	476,781	923,212

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 24 forman parte de los estados financieros.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2010 S/.000	2009 S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	275,080	134,399
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación	3,052	2,375
Provisión por deterioro	1,053	734
Amortización	734	567
Otros	-	5,884
Resultado atribuible a asociadas y subsidiarias	(211,496)	(131,903)
Utilidad en venta de inversiones	(57,972)	-
Utilidad en venta de activos fijos	(2,658)	(47)
Variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(10,086)	23,222
Otras cuentas por cobrar	4,182	31,705
Gastos contratados por anticipado	(240)	469
Cuentas por pagar comerciales	(660)	(4,857)
Otras cuentas por pagar	(24,212)	(2,940)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación	<u>(23,223)</u>	<u>59,608</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de inversiones	107,163	-
Venta de inmueble, maquinaria y equipo	11,974	1,131
Préstamos otorgados a subsidiaria	(50,000)	-
Pagos por compra de intangibles	(816)	(456)
Pago por compras de inversiones	(6,507)	(40,094)
Pagos por compra de activos fijos	(12,714)	(1,457)
Dividendos recibidos	118,613	48,714
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>167,713</u>	<u>7,838</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Amortización de préstamos recibidos	(65,951)	(21,880)
Recompra de acciones propias	-	(2,430)
Dividendos pagados	(26,880)	(29,488)
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(92,831)</u>	<u>(53,748)</u>
Aumento neto del efectivo	51,659	13,698
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	28,665	14,967
Saldo del efectivo al final del año	<u>80,324</u>	<u>28,665</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 24 forman parte de los estados financieros.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
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.

b) Subsidiarias y asociaciones en participación -

Subsidiarias -

La Compañía lidera un grupo económico compuesto por 13 subsidiarias directas y 8 asociadas y/o consorcios, dividido en líneas de negocio, siendo los principales segmentos: construcción, sector inmobiliario, actividades petroleras, soluciones tecnológicas, servicios de asesoría y consultoría en ingeniería y, operación y mantenimiento de concesiones.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los de sus subsidiarias. Al respecto, la Compañía prepara por separado estados financieros consolidados, los cuales muestran los siguientes importes al 31 de diciembre de 2010 y de 2009:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Total activos	2,567,770	2,152,311
Total pasivos	1,498,214	1,316,896
Patrimonio neto	1,069,556	835,415
Utilidad neta	297,451	146,266

Asociación en participación -

Los estados financieros de la Compañía incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de las asociaciones en participación en las cuales participa como asociante y tiene control conjunto:

<u>Asociación en participación</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Asociación en participación Torre Siglo XXI	58
Asociación Edificio T6	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 del Directorio y 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 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 de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en 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 de la Compañía. 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 de la Compañía y del Grupo que ésta lidera, 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 la Compañía 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) Subsidiarias y asociaciones en participación -

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 la 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.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se registran bajo el método de participación patrimonial. A través de este método, los resultados obtenidos por las subsidiarias son reconocidos con cargo o crédito, según corresponda, al valor de la inversión y con crédito o cargo a los resultados del ejercicio. Los dividendos recibidos en efectivo se acreditan al valor de la inversión.

Asociaciones en participación (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 asociaciones, 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) Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía 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.

e) Activos financieros -

La Compañía 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.

f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en bancos.

g) 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.

h) 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 recuperara 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 se recuperarán principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través de su uso continuo.

i) Inmuebles y equipos diversos y depreciación -

Los inmuebles y equipos diversos 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 los inmuebles y equipos diversos 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	30
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada 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

j) 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.

k) 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).

l) 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 periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

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

m) 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.

n) Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado 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. La Compañía, 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.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Compañía y es probable que la diferencia temporal no se revertiría en un momento previsible en el futuro.

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 arrastrable determinado en base a la estimación de la Gerencia.

o) 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.

p) 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.

q) Capital -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

r) Distribución de dividendos -

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

s) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen como sigue:

Ingresos por servicios prestados -

Los ingresos por servicios prestados a partes relacionadas se reconocen en resultados en el momento en que se realizan.

Intereses -

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

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, 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.

La Compañía no tiene riesgos significativos relacionados con tasas de interés y riesgo de precios, considerando que no mantiene endeudamientos de importancia y que los servicios que presta corresponden a servicios brindados a partes relacionadas.

a) Riesgos de mercado -

Riesgo de cambio -

Las actividades de la Compañía la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense. A fin de reducir esta exposición la Compañía 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	20,748	8,639
Otras cuentas por cobrar	13,460	13,214
Total activo	<u>34,208</u>	<u>21,853</u>
Van:	<u>34,208</u>	<u>21,853</u>

	<u>2010</u> <u>US\$000</u>	<u>2009</u> <u>US\$000</u>
Vienen:	34,208	21,853
Pasivo -		
Obligaciones financieras	-	(3,447)
Cuentas por pagar	(11,561)	(27,937)
Total pasivo	(11,561)	(31,384)
Activo (pasivo), neto	<u>22,647</u>	<u>(9,531)</u>

Al 31 de diciembre de 2010, los tipos de cambio utilizados por la Compañía 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, la Compañía registró ganancias en cambio por S/.17.36 millones y S/.35.30 millones, respectivamente, y pérdidas en cambio por S/.16.89 millones y S/.32.90 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/.0.52 millones (S/.2.64 millones en el 2009), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos.

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'. 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> <u>S/.000</u>	<u>2009</u> <u>S/.000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)		
Banco de Crédito del Perú (A+)	21,707	7,895
Banco Continental (A+)	8,021	20,513
Banco Scotiabank (A)	31,644	23
Banco Interbank (A)	18,634	60
Otros menores	314	172
	<u>80,320</u>	<u>28,663</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 la Compañía 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 de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas (Nota 11-d).

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 de la Compañía 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
Al 31 de diciembre de 2010					
Obligaciones financieras (excepto arrendamientos financieros)	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	936	843	2,467	2,467	6,713
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>30,230</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30,230</u>
	<u>31,166</u>	<u>843</u>	<u>2,467</u>	<u>2,467</u>	<u>36,943</u>
Al 31 de diciembre de 2009					
Obligaciones financieras (excepto arrendamientos financieros)	37,583	-	-	-	37,583
Arrendamientos financieros	978	940	2,489	3,289	7,696
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>57,731</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57,731</u>
	<u>96,292</u>	<u>940</u>	<u>2,489</u>	<u>3,289</u>	<u>103,010</u>

Administración del riesgo de capital -

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total 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	5,078	71,029
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(80,324)	(28,665)
Deuda neta	(75,246)	42,364
Total patrimonio	<u>923,212</u>	<u>661,611</u>
Total capital	<u>847,966</u>	<u>703,975</u>
Ratio de apalancamiento	<u>-</u>	<u>6.02%</u>

Estimación del valor razonable -

La Compañía 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 -

La Compañía 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 la Compañía 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 -

La Compañía aplica los lineamientos señalados en la NIC 36 para determinar si un activo permanente requiere de una provisión por deterioro. Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores 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. La Compañía 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.

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	9,036	4,758
Depósitos a plazo	<u>71,288</u>	<u>23,907</u>
	<u>80,324</u>	<u>28,665</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene cuentas corrientes y depósitos a plazo en bancos locales denominados en moneda nacional y en moneda extranjera por aproximadamente S/.22.08 millones y US\$20.74 millones respectivamente (S/.3.75 millones y US\$8.63 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 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:

	2010		2009	
	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000
GMD S.A.	3,480	-	1,965	-
GME S.A.	-	-	108	-
Fashion Center S.A.	-	70	21	-
Concesión Canchaque S.A.	11,048	-	-	-
GYM S.A.	-	9,190	-	32,184
GMI S.A. Ingenieros Consultores	8,289	-	766	-
GMP S.A.	-	8,040	-	3,016
Survial S.A.	292	-	19,954	-
GMV S.A.	56,737	-	572	-
CONCAR S.A.	-	5,173	-	8,280
Novial S.A.	7	-	4	-
Espacio Azul	353	-	212	-
Promotora Larcomar S.A.	640	-	-	-
Generadora Arabesco S.A.	2,842	-	-	-
Otros menores	-	-	-	8
	<u>83,688</u>	<u>22,473</u>	<u>23,602</u>	<u>43,488</u>
Porción no corriente	(50,742)	-	-	-
	<u>32,946</u>	<u>22,473</u>	<u>23,602</u>	<u>43,488</u>

La Compañía ha otorgado un préstamo a su subsidiaria GMV S.A. por S/.50 millones, de vencimiento en el mediano plazo y devenga una tasa de interés de 7.7% anual.

Las otras 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

	2010 S/.000	2009 S/.000
Dividendos recibidos	118,613	48,714
Prestación de servicios:		
Servicios de gerencia generales, financieros comerciales y legales	32,203	28,745
Alquileres	2,719	3,103
Préstamos:		
Préstamos otorgados	50,000	17,227
Ingreso por intereses de préstamos	2,993	50
Compensación gerencia clave:		
Remuneración de personal clave	5,834	4,150

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

7 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo corresponde principalmente a un préstamo realizado a Marineer Zona Franca por S/.14.17 millones, el mismo que devenga una tasa de interés de 6% anual y tiene vencimiento corriente. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo correspondía principalmente a la porción de la cuota de los bonos titulizados transferida al fideicomiso de titulización administrado por Intertítulos por S/.15.5 millones.

8 INVERSIONES AL METODO DE PARTICIPACION

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	
Subsidiarias:						
GYM S.A.	Común	115,118,572	93.84	93.84	245,597	222,775
GMP S.A.	Común	42,871,332	95.00	95.00	214,241	175,284
GMD S.A.	Común	17,888,652	88.68	88.68	17,591	11,322
Concar S.A.	Común	5,385,839	99.99	99.99	24,341	19,936
GMI S.A. Ingenieros Consultores	Común	2,930,129	89.41	89.41	19,078	17,406
Fashion Center S.A.	Común	40,352,908	-	79.87	-	46,982
Concesión Canchaque S.A.	Común	2,529,500	99.98	99.98	10,758	10,813
Survial S.A.	Común	15,840,000	73.00	73.00	17,683	10,555
GMV S.A.	Común	38,262,521	52.43	52.43	56,312	47,679
Norvial S.A.	Común	27,623,305	50.01	50.01	45,231	42,231
Promotora Larcomar S.A.	Común	428	42.80	-	7,517	-
Promotores Asociados de Inmobiliarias S.A.	Común	2,876,909	99.45	99.45	<u>3,553</u>	<u>3,288</u>
					<u>661,902</u>	<u>608,271</u>
Asociadas:						
Inversiones Larcomar S.A.	Común	-	30.43	30.43	-	5,569
Concesionaria IIRSA Sur S.A. - Tramo 3	Común	-	19.00	19.00	12,033	12,732
Concesionaria IIRSA Sur S.A. - Tramo 2	Común	-	19.00	19.00	20,125	10,959
Transportadora de Gas del Perú S.A.	Común	-	0.60	0.60	5,699	4,889
Concesionaria IIRSA Norte S.A.	Común	-	17.00	17.00	5,900	4,579
Inversiones Real Once S.A.	Común	-	29.07	29.07	4,153	4,278
Otras	Común	-	-	-	-	398
					<u>47,910</u>	<u>43,404</u>
					<u>709,812</u>	<u>651,675</u>

El movimiento de las inversiones es como sigue:

	2010 S/.000	2009 S/.000
Saldo inicial	651,675	553,898
Adquisición neta de inversiones en asociadas	6,507	21,095
Participación patrimonial en resultados y ajustes realizado en patrimonio	219,019	131,903
Dividendos recibidos	(118,613)	(48,714)
Venta de inversiones	(49,191)	(6,507)
Otros	415	-
Saldo final	<u>709,812</u>	<u>651,675</u>

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 un saldo neto de 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 m2, manteniendo la Compañía el 42.80% del total de acciones.

9 INMUEBLES Y EQUIPOS DIVERSOS

El movimiento de la cuenta inmuebles, y equipos diversos 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>Saldos finales</u> S/.000
2010 -				
Costo -				
Terrenos	66	5,599	(66)	5,599
Edificio e instalaciones	50,129	-	(12,670)	37,459
Unidades de transporte	783	532	(277)	1,038
Muebles y enseres	2,368	204	-	2,572
Trabajos en curso	929	6,379	-	7,308
	<u>54,275</u>	<u>12,714</u>	<u>(13,013)</u>	<u>53,976</u>
Depreciación acumulada -				
Edificio e instalaciones	11,796	2,591	(3,282)	11,105
Unidades de transporte	275	209	(202)	282
Muebles y enseres	1,538	252	-	1,790
	<u>13,609</u>	<u>3,052</u>	<u>(3,484)</u>	<u>13,177</u>
Costo neto	<u>40,666</u>			<u>40,799</u>
2009 -				
Costo -				
Terrenos	66	-	-	66
Edificio e instalaciones	51,109	58	(1,038)	50,129
Unidades de transporte	572	378	(167)	783
Muebles y enseres	2,303	164	(99)	2,368
Trabajos en curso	-	929	-	929
	<u>54,050</u>	<u>1,529</u>	<u>(1,304)</u>	<u>54,275</u>
Depreciación acumulada -				
Edificio e instalaciones	9,925	1,984	(113)	11,796
Unidades de transporte	228	137	(90)	275
Muebles y enseres	1,301	254	(17)	1,538
	<u>11,454</u>	<u>2,375</u>	<u>(220)</u>	<u>13,609</u>
Costo neto	<u>42,596</u>			<u>40,666</u>

10 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/.19.33 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/.3.75 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%. El saldo al 31 de diciembre de 2010 se presenta neto de una provisión por deterioro de S/.1.05 millones. Los resultados de la evaluación no determinaron deterioro adicional del valor en libros.

11 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Papeles comerciales	-	37,122
Obligaciones por arrendamiento financiero	5,078	5,660
Bonos de titulización	-	28,247
	<u>5,078</u>	<u>71,029</u>
Menos porción no corriente:		
Obligaciones por arrendamiento financiero	(4,497)	(5,082)
Bonos de titulización	-	(9,626)
	<u>(4,497)</u>	<u>(14,708)</u>
	<u>581</u>	<u>56,321</u>

a) 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.

b) 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>	
	US\$000	S/.000	US\$000	S/.000
Capital original	29,679	83,368	29,679	85,802
Capital amortizado	(29,679)	(83,368)	(21,547)	(62,292)
Deuda Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,132</u>	<u>23,510</u>
Mas:				
Interés devengado	10,778	30,275	10,091	29,173
Costos de transacción	5,457	15,329	5,090	14,715
	<u>16,235</u>	<u>45,604</u>	<u>15,181</u>	<u>43,888</u>

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	US\$000	S/.000	US\$000	S/.000
Menos:				
Costos pagados por anticipado	(1,533)	(4,306)	(1,535)	(4,440)
Amortización de costos de transacción	(3,924)	(11,023)	(3,597)	(10,399)
Intereses amortizados	(10,778)	(30,275)	(8,410)	(24,312)
	<u>(16,235)</u>	<u>(45,604)</u>	<u>(13,542)</u>	<u>(39,151)</u>
Costo amortizado total	-	-	9,771	28,247
Menos porción corriente	-	-	(6,441)	(18,621)
Costo amortizado no corriente	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,330</u>	<u>9,626</u>

En marzo de 2010, la Compañía canceló la totalidad de la obligación por bonos de titulización, desembolsando US\$16.74 millones y una penalidad de US\$0.37 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>	<u>2009</u>
	S/.000	S/.000
Hasta 1 año	936	978
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>5,777</u>	<u>6,718</u>
	6,713	7,696
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(1,635)	(2,036)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>5,078</u>	<u>5,660</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	S/.000	S/.000
Hasta 1 año	581	578
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>4,497</u>	<u>5,082</u>
	<u>5,078</u>	<u>5,660</u>

d) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene líneas de crédito no utilizadas por S/.111.55 millones (S/.67.67 millones al 31 de diciembre de 2009).

12 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>Porcentaje 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/.6.65 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 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).

13 SITUACION TRIBUTARIA

- a) La Gerencia considera que ha determinado la pérdida tributaria bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

La tasa del impuesto a la renta es de 30%. La pérdida tributaria ha sido determinada como sigue:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	275,080	134,399
Más:		
Gastos financieros no deducibles	1,176	4,091
Otras adiciones	<u>57,980</u>	<u>4,790</u>
	<u>59,156</u>	<u>8,881</u>
Menos:		
Resultado atribuible a partes relacionadas	(211,496)	(130,303)
Otras deducciones	<u>(39,341)</u>	<u>(5,624)</u>
	<u>(250,837)</u>	<u>(135,927)</u>
Utilidad tributaria del año	83,399	7,353
Pérdida tributaria al inicio del año	(106,096)	(113,449)
Pérdida tributaria arrastrable	<u>(22,697)</u>	<u>(106,096)</u>

- b) 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.
- c) La pérdida sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los resultados de la Compañía, como sigue:

	<u>2010</u> S/.0000	<u>2009</u> S/.000
Utilidad antes de impuestos	<u>275,080</u>	<u>134,399</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	82,524	40,320
Gastos no deducibles	5,945	2,664
Ingresos no gravados	(63,449)	(40,778)
Pérdida tributaria no reconocida	<u>(25,020)</u>	<u>(2,206)</u>
Impuesto a la renta del año	<u>-</u>	<u>-</u>

- d) 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.
- e) 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.

14 COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

a) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha recibido resoluciones de determinación por parte de la administración tributaria por aproximadamente S/.0.31 millones, referidas sustancialmente a retenciones del impuesto a la renta, las mismas que se encuentran en proceso de reclamación.

b) Compromisos -

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene vigente cartas fianza por un importe aproximado de US\$1.16 millones.

c) Avaless -

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene avales otorgados a favor de la subsidiaria GMD S.A. por US\$4.98 millones (US\$2.15 millones a favor de la subsidiaria GMD S.A. y US\$2.68 millones a favor de la subsidiaria Concesión Canchaque S.A. en el 2009).

15 COSTO DE SERVICIOS

Los costos de servicios por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Cargas de personal	22,009	18,887
Servicios prestados por terceros	7,116	5,500
Depreciación	3,052	2,375
Otras provisiones	<u>1,809</u>	<u>1,263</u>
	<u>33,986</u>	<u>28,025</u>

16 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> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Utilidad neta atribuible	<u>275,080</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>0.493</u>	<u>0.263</u>