

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (NO AUDITADOS)

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (NO AUDITADOS)

CONTENIDO	Pág.
Estado consolidado condensado intermedio de situación financiera	1
Estado consolidado condensado intermedio de resultados	2
Estado consolidado condensado intermedio de resultados integrales	3
Estado consolidado condensado intermedio de cambios en el patrimonio	4
Estado consolidado condensado intermedio de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios	6 - 32

S/ = Sol

US\$ = Dólar estadounidense

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de	Al 30 de	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de	Al 31 de
		diciembre de	diciembre de			diciembre de	diciembre de
		2017	2018			2017	2018
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	8	626,180	797,864	Otros pasivos financieros	12	1,056,764	759,803
Activo financiero a través de ganancias y pérdidas		181	-	Bonos	13	36,655	39,167
Cuentas por cobrar comerciales, neto		992,724	752,976	Cuentas por pagar comerciales		1,453,046	1,184,697
Trabajos en curso pendientes por cobrar, neto		584,753	387,766	Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	55,174	56,898
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	100,752	36,386	Impuesto a la renta corriente		85,543	26,192
Otras cuentas por cobrar		765,445	627,201	Otras cuentas por pagar		848,500	656,268
Inventarios		770,711	518,046	Otras provisiones	14	13,503	7,290
Gastos contratados por anticipado		33,478	16,562	Total pasivos corrientes		3,549,185	2,730,315
		3,874,224	3,136,801				
Activos no corrientes mantenidos para la venta		17,722	-	Pasivos no corrientes			
Total activos corrientes		3,891,946	3,136,801	Otros pasivos financieros	12	633,299	514,679
				Bonos a largo plazo	13	910,912	897,875
Activos no corrientes				Otras cuentas por pagar a largo plazo		852,473	626,154
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo, neto		848,590	1,080,796	Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	9	25,954	22,375
Trabajos en curso pendientes por cobrar a largo plazo, neto		87,410	32,212	Otras provisiones	14	33,914	106,347
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	9	773,930	778,662	Otros pasivos no financieros		383	61
Gastos contratados por anticipado		38,082	33,696	Pasivos por impuestos diferidos		72,472	77,997
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		470,852	305,428	Total pasivos no corrientes		2,529,407	2,245,488
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10	268,671	258,644	Total pasivos		6,078,592	4,975,803
Propiedades de inversión		45,687	29,133	Patrimonio			
Propiedades, planta, y equipo, neto	11	865,735	503,584	Capital emitido	15	660,054	729,434
Activos intangibles, neto	11	940,070	866,900	Otras reservas de capital		132,011	132,011
Activos por impuestos diferidos		436,697	447,452	Reserva facultativa		29,974	29,974
Total activos no corrientes		4,775,724	4,336,507	Prima en emisión de acciones		881,795	940,435
				Otras reservas		(169,671)	(167,716)
Total activos		8,667,670	7,473,308	Resultados acumulados		589,167	438,352
				Patrimonio atribuible a los controladores de la Compañía		2,123,330	2,102,490
				Participación no controlante		465,748	395,015
				Total patrimonio		2,589,078	2,497,505
				Total pasivos y patrimonio		8,667,670	7,473,308

Las notas adjuntas de la página 6 a la 32 forman parte de los estados financieros consolidados.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2017	2018
Ingresos de actividades de construcción		2,213,529	1,960,784
Ingresos por servicios prestados		1,144,979	1,088,142
Ingresos de inmuebles y venta de bienes		938,951	1,151,983
		<u>4,297,459</u>	<u>4,200,909</u>
Costo de actividades de construcción		(2,105,714)	(1,922,574)
Costo de servicios prestados		(926,595)	(911,849)
Costo de venta de inmuebles y bienes		(717,441)	(660,363)
	16	<u>(3,749,750)</u>	<u>(3,494,786)</u>
Utilidad bruta		547,709	706,123
Gastos administrativos	16	(349,263)	(307,530)
Otros ingresos y egresos, neto		(33,704)	(58,972)
Ganancia en venta de inversiones		34,545	(7)
Utilidad operativa		<u>199,287</u>	<u>339,614</u>
Gastos financieros		(161,532)	(250,461)
Ingresos financieros		14,007	43,157
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos por el método de participación patrimonial		124	(3,709)
Utilidad antes del impuesto a la renta		51,886	128,601
Impuesto a la renta	17	(46,159)	(107,281)
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas		<u>5,727</u>	<u>21,320</u>
Utilidad de operaciones discontinuadas		<u>203,511</u>	<u>44,404</u>
Utilidad (pérdida) del periodo		<u>209,238</u>	<u>65,724</u>
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		148,738	(74,222)
Participación no controlante		60,500	139,946
		<u>209,238</u>	<u>65,724</u>
Utilidad (pérdida) por acción de operaciones continuas atribuibles a los propietarios de la Compañía durante el periodo		<u>0.225</u>	<u>(0.111)</u>

Las notas adjuntas de la página 6 a la 32 forman parte de los estados financieros consolidados.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2017	2018
Nota		
Utilidad (Pérdida) del periodo	209,238	65,724
Otros resultados integrales:		
Partidas que no serán reconocidos en resultados		
Remediación de ganancias y pérdidas actuariales, netos de impuestos	(4,031)	20,995
Partidas que pueden ser clasificadas posteriormente a ganancias y pérdidas		
Cobertura de flujo de efectivo, neto de impuestos	482	119
Ajuste por traducción de moneda extranjera, neto de impuestos	(11,341)	10,693
Diferencia de cambio de inversión neta en el extranjero, neto de impuestos	6,610	(8,100)
	(4,249)	2,712
Otros resultados integrales del periodo, neto de impuestos	(8,280)	23,707
Total resultados integrales del periodo	<u>200,958</u>	<u>89,431</u>
Resultados integrales atribuibles a:		
Participación controlante en la Compañía	143,575	(55,678)
Participación no controlante	57,383	145,109
	<u>200,958</u>	<u>89,431</u>
Total resultados integrales del periodo atribuibles a participación controlante en la Compañía:		
Operaciones continuas	140,279	(87,072)
Operaciones discontinuadas	(1,036)	31,394
	<u>143,575</u>	<u>(55,678)</u>

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2018**

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

	Atribuible a la participación controlante de la Compañía									
	Número de acciones en miles	Capital emitido	Reserva legal	Reserva Facultativa	Prima en emisión de acciones	Otras reservas	Resultados acumulados	Total	Participación no controlante	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	660,054	660,054	132,011	29,974	882,464	(167,456)	443,377	1,980,424	509,313	2,489,737
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	-	148,738	148,738	60,500	209,238
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	458	-	458	24	482
Remediación ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	-	-	(2,948)	(2,948)	(1,083)	(4,031)
Conversión de inversiones en el exterior	-	-	-	-	-	(9,166)	-	(9,166)	(2,175)	(11,341)
Diferencias en cambio de inversión neta en el extranjero	-	-	-	-	-	6,493	-	6,493	117	6,610
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	(2,215)	145,790	143,575	57,383	200,958
Transacciones con accionistas:										
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(59,677)	(59,677)
- Aportes (devolución) de accionistas no controlantes, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(33,197)	(33,197)
- Adquisición adicional de participación no controlante	-	-	-	-	(669)	-	-	(669)	(273)	(942)
- Desconsolidación de ex-subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,801)	(7,801)
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	(669)	-	-	(669)	(100,948)	(101,617)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>660,054</u>	<u>660,054</u>	<u>132,011</u>	<u>29,974</u>	<u>881,795</u>	<u>(169,671)</u>	<u>589,167</u>	<u>2,123,330</u>	<u>465,748</u>	<u>2,589,078</u>
Saldos al 1 de enero de 2018	660,054	660,054	132,011	29,974	881,795	(169,671)	589,167	2,123,330	465,748	2,589,078
Utilidad (pérdida) del periodo	-	-	-	-	-	-	(74,222)	(74,222)	139,946	65,724
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	113	-	113	6	119
Remediación ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	-	-	16,589	16,589	4,406	20,995
Conversión de inversiones en el exterior	-	-	-	-	-	9,787	-	9,787	906	10,693
Diferencias en cambio de inversión neta en el extranjero	-	-	-	-	-	(7,945)	-	(7,945)	(155)	(8,100)
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	1,955	(57,633)	(55,678)	145,109	89,431
Transacciones con accionistas:										
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(102,773)	(102,773)
- Aportes (devolución) de accionistas no controlantes, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(84,457)	(84,457)
- Adquisición adicional de participación no controlante	-	-	-	-	(9,583)	-	-	(9,583)	(4,050)	(13,633)
- Adopción de la NIIF	-	-	-	-	-	-	(52,974)	(52,974)	(959)	(53,933)
- Incremento de capital	69,380	69,380	-	-	68,223	-	-	137,603	-	137,603
- Desconsolidación Grupo CAM	-	-	-	-	-	-	(42,878)	(42,878)	5,795	(37,083)
- Desconsolidación Stracon GyM	-	-	-	-	-	-	-	-	(29,412)	(29,412)
- Otros	-	-	-	-	-	-	2,670	2,670	14	2,684
Total transacciones con accionistas	69,380	69,380	-	-	58,640	-	(93,182)	34,838	(215,842)	(181,004)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>729,434</u>	<u>729,434</u>	<u>132,011</u>	<u>29,974</u>	<u>940,435</u>	<u>(167,716)</u>	<u>438,352</u>	<u>2,102,490</u>	<u>395,015</u>	<u>2,497,505</u>

Las notas adjuntas de la página 6 a la 32 forman parte de los estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2017	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad antes de impuesto a la renta	332,275	173,005
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación	199,794	125,419
Amortización de otros activos	86,557	111,075
Desvalorización de existencias	40,908	-
Desvalorización de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	19,109	52,430
Recupero de desvalorización de existencias	-	(26,865)
Desvalorización de propiedad, planta y equipo	14,680	5,664
Deterioro de Intangibles	49,609	-
Indemnizaciones	3,220	-
Cambio en el valor razonable de activo financiero a través de ganancias y pérdidas	(34)	-
Cambio en valor razonable del pasivo por opción de venta	(1,400)	-
Provisiones	14 9,510	75,369
Gastos financieros, neto	138,016	183,767
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos bajo el método de participación patrimonial	10 (1,327)	3,709
Recuperación de provisiones	14 (1,044)	(3,282)
Baja de activos	5,438	22,390
Baja de inversiones mantenidas a valor razonable a través de ganancias y pérdidas (Utilidad) Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	106	-
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta (Utilidad) pérdida en venta de activos financieros disponibles para la venta	(26,883)	7,062
Utilidad en venta de inversiones	45	-
Gasto por remediación de cuentas por cobrar	(25,768)	1,529
	(244,313)	(73,642)
	15,807	17,825
Variación neta de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y trabajos en curso pendientes por cobrar	(178,259)	(289,789)
Otras cuentas por cobrar	33,196	215,921
Otras cuentas por cobrar de partes relacionadas	(245,688)	26,679
Inventarios	279,867	200,447
Gastos contratados por anticipado y otros activos	(6,494)	16,208
Cuentas por pagar comerciales	463,401	11,331
Otras cuentas por pagar	(62,280)	(284,835)
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	(66,819)	92,293
Otras provisiones	(1,680)	(6,644)
Pago de intereses	(173,662)	(198,878)
Pagos por la compra de intangibles - Concesiones	(20,178)	(6,944)
Pago de impuesto a la renta	(144,545)	(175,864)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	491,164	275,380
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de inversión disponible para la venta	391,786	229,045
Venta de propiedades, planta y equipo	127,221	31,895
Venta de activo financiero a través de ganancias y pérdidas	98	-
Venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	43,367	16,244
Intereses recibidos	6,992	38,020
Dividendos recibidos	3,758	1,823
Pago por compra de propiedades de inversión	(1,183)	(209)
Pago por compra de intangibles	(97,112)	(93,737)
Pago por compra y aportes por la inversión en asociadas y negocios conjuntos	(2,116)	(3,770)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(123,941)	(80,822)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	348,870	138,489
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos recibidos	1,406,717	1,018,623
Amortización de préstamos recibidos	(2,044,256)	(1,265,920)
Amortización de bonos emitidos	(39,151)	(28,914)
Pago de costos de transacción por deuda	(31,286)	-
Dividendos pagados a participación no controlante	(43,942)	(102,773)
Aporte recibido (devolución de aporte) de accionistas no controlantes	(33,197)	(59,068)
Incremento de capital	-	137,603
Adquisición o venta de participación en subsidiaria de accionistas no controlantes, neto	(942)	389
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	(786,057)	(300,060)
Disminución neta del efectivo	53,977	113,809
Ganancias (pérdidas) por dif.en cambio sobre el efectivo y eq.de efectivo	(34,867)	57,756
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo	606,950	626,180
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	8 626,060	797,745
TRANSACCIONES NO MONETARIAS:		
Capitalización de deuda en intangibles	26,015	3,361
Adquisición de activos a través de arrendamiento financiero	48,507	2,365
Cuentas por pagar a la participación no controlante por compra de inversiones	-	14,022
Aporte en existencias	-	25,389
Dividendos declarados a participación no controlante	15,735	-

Las notas adjuntas de la página 6 a la 32 forman parte de los estados financieros consolidados.

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (NO AUDITADOS)

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Constitución y operaciones

Graña y Montero S.A.A. (en adelante la “Compañía”) es la matriz del Grupo Graña y Montero (en adelante el “Grupo” e incluye a la Compañía y sus subsidiarias) y tiene como actividad principal la tenencia de inversiones en las diferentes empresas del Grupo. De forma complementaria, la Compañía presta servicios de gerencia general, gerencia financiera, gerencia comercial, asesoría legal, gerencia de recursos humanos y arrendamiento operativo de oficinas a las empresas del Grupo.

El Grupo es un conglomerado de empresas cuyas operaciones abarcan diferentes actividades de negocios, siendo las más relevantes las de ingeniería y construcción, infraestructura (propiedad y operación de concesiones públicas), proyectos inmobiliarios y servicios corporativos.

b) Autorización de emisión de estados financieros

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados preliminarmente por la Gerencia el 01 de febrero de 2019.

c) Situación actual de la Compañía

1) Proyectos desarrollados en sociedad con empresas del grupo Odebrecht

La Compañía y una de sus subsidiarias participaron como socios minoritarios en ciertas entidades que desarrollaron seis proyectos de infraestructura en Perú con empresas pertenecientes al grupo Odebrecht (en adelante Odebrecht). En 2016, Odebrecht celebró un Acuerdo con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norte América y con la Fiscalía del Distrito Este de Nueva York por el cual admitió haber cometido actos de corrupción en relación con dos de estos proyectos (tramos 2 y 3 de la carretera Interoceánica Sur - IIRSA Sur - y el proyecto de Construcción del Tren Eléctrico). Como consecuencia de este acuerdo, las autoridades peruanas iniciaron investigaciones en relación con los hechos ilícitos admitidos.

i) IIRSA Sur

En relación con las investigaciones sobre IIRSA Sur, se incorporó como investigados al ex presidente del Directorio por colusión; a un ex director y a un ex ejecutivo por lavado de activos. Posteriormente, Graña y Montero S.A.A. y GyM S.A. fueron incorporadas como sujetos investigados. Las compañías apelaron la resolución de primera instancia y posteriormente la Corte Superior resolvió a favor de ambas entidades.

Finalmente, Graña y Montero S.A.A. y GyM S.A. han sido incorporadas como terceros civiles responsables en el proceso, lo que significa que se evaluará si se impondrá a dichas entidades la obligación de indemnizar al estado por los hechos objeto de la investigación.

ii) Proyecto de construcción del Tren Eléctrico

GyM S.A. ha sido incorporada como tercero civil responsable en el proceso relacionado con el proyecto de construcción del Tren eléctrico.

2) Club de las Constructoras

El 11 de julio del 2017, la Comisión de Libre Competencia del Indecopi inició una investigación contra un número de constructoras peruanas (incluyendo GyM S.A.), por la existencia de un supuesto cartel denominado Club de las Constructoras. GyM S.A. ha proporcionado al Indecopi toda la información solicitada y continúa colaborando con la investigación.

De otro lado, al igual que funcionarios de otras empresas constructoras, un ex gerente comercial de GyM S.A. se encuentra incluido en la investigación penal sobre estos hechos GyM S.A. ha sido incorporada como tercero civil responsable en el proceso de investigación.

3) Aplicación de la Ley Anticorrupción en el Grupo

La Ley 30737 y su reglamento aprobado mediante Decreto Supremo No 096-2018-EF ha limitado la exposición de la Compañía y sus Subsidiarias sobre los casos descritos en los literales 1) y 2). Estas normas fijan lineamientos para el cálculo de una posible indemnización reduciendo la incertidumbre sobre la imposición de embargos de bienes que podrían entorpecer la capacidad de operación.

Las normas citadas requieren el cumplimiento de las siguientes obligaciones:

- La obligación de establecer un fideicomiso que garantice cualquier pago de una eventual indemnización civil a favor del estado peruano;
- La obligación de no hacer transferencias al extranjero sin la aprobación previa del Ministerio de Justicia;
- La implementación de un programa de cumplimiento; y
- La obligación de revelar información relevante a las autoridades y colaborar con la investigación.

El Grupo diseñó un programa de cumplimiento que se encuentra en implementación, está cooperando con las autoridades en sus investigaciones y ha llegado a un acuerdo en principio sobre los principales términos y condiciones a los que se sujetará el fideicomiso en garantía cuyo monto ha sido confirmado por las autoridades competentes en US\$24 millones.

Por otro lado, en base a las normas indicadas y sus lineamientos, la gerencia ha estimado que el valor de la contingencia por los casos descritos anteriormente no debería exceder de US\$45.8 millones.

En la medida que el caso relacionado al club de la construcción sea incorporado en el marco de la ley, el importe de la garantía a ceder al fideicomiso deberá incrementarse en US\$3 millones mientras que la posible contingencia en US\$3.1 millones.

4) Investigación Independiente relacionada con los negocios del Grupo con Odebrecht.

El 9 de enero de 2017, el Directorio aprobó la realización de una investigación independiente en relación con los 6 proyectos desarrollados en asociación con Odebrecht.

El 30 de marzo de 2017, el Directorio decidió la creación del Comité de Riesgos, Cumplimiento y Sostenibilidad el que estuvo a cargo de monitorear dicha investigación en forma

independiente a la gerencia. La investigación independiente fue encargada al estudio de abogados Simpson, Thatcher and Bartlett, quien reportó en forma exclusiva al Comité de Riesgos, Cumplimiento y Sostenibilidad con el fin de preservar la independencia de la investigación.

La investigación independiente concluyó el 2 de noviembre de 2017 y no encontró evidencia que el Grupo o alguno de sus directores o ejecutivos, anteriores o actuales, hayan participado intencionalmente o conscientemente en actos de corrupción relacionados con los seis proyectos desarrollados en asociación con Odebrecht.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34). Los estados financieros consolidados condensados intermedios brindan información comparativa respecto de periodos anteriores; sin embargo, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados anuales por lo que deben ser leídos junto con los estados financieros consolidados auditados del año terminado el 31 de diciembre de 2017, que han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”).

Los estados financieros consolidados condensados intermedios se presentan en miles de soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2017, excepto por las nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF) vigentes a partir del 1 de enero del 2018 adoptadas por la Compañía descritas a continuación:

NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”-

La NIIF 15 reemplaza la NIC 11 Contratos de construcción, la NIC 18 Ingresos e interpretaciones relacionadas y se aplica a todos los ingresos que surgen de contratos con clientes, a menos que dichos contratos estén dentro del alcance de otras normas. La nueva norma establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de los contratos con los clientes. Según la NIIF 15, los ingresos se reconocen por un monto que refleja la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La norma requiere que las entidades juzguen, tomando en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales relacionados a la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato.

El Grupo adoptó la NIIF 15 usando el método de aplicación retroactiva modificada, según el cual el efecto acumulado que resulta de aplicar esta nueva norma se presentará ajustando el saldo inicial de resultados acumulados (1 de enero de 2018), y ha modificado su política contable en relación a: 1) Segmento de Ingeniería y Construcción.- en el caso de contratos con clientes de construcción incorporó controles para la identificación de diferentes obligaciones de desempeño en caso aplique, en el tratamiento del avance de obra y margen de contrato, así como de los servicios adicionales; 2)

Segmento Inmobiliario.- en el caso de contratos de venta de inmuebles se revisaron los procesos en relación a la identificación de las distintas obligaciones de desempeño acordadas, principalmente en los contratos que incorporan la venta de áreas comunes.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

La NIIF 9 Instrumentos Financieros reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, que reúne los tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y medición; deterioro; y contabilidad de cobertura.

La Compañía ha aplicado la NIIF 9 de forma prospectiva, con la fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2018. No ha habido impacto en los flujos de efectivo ni en la utilidad por acción producto de la adopción de la NIIF 9.

(a) Clasificación y medición de activos financieros

Excepto por ciertas cuentas por cobrar comerciales, según la NIIF 9, El Grupo mide inicialmente un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se encuentra al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción. Según la NIIF 9, los instrumentos financieros de deuda se miden posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, el costo amortizado o el valor razonable a través de otro resultado integral. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio de el Grupo para administrar los activos; y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan "únicamente pagos de capital e intereses" sobre el monto principal pendiente.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e intereses. El Grupo analizó las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para ser valorados a costo amortizado de acuerdo con la NIIF 9. En consecuencia, no se requirió la reclasificación de estos instrumentos.

(b) Deterioro

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdidas incurridas que planteaba la NIC 39 a un modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE). Este modelo requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y otros deudores, aplicando un enfoque (“enfoque general”) por el cual debe reconocer, de manera inicial y posterior, la PCE estimada solo por los siguientes doce meses, a menos que ocurra un deterioro significativo en el riesgo de crédito de la contraparte, en cuyo caso se requerirá el reconocimiento de la PCE por toda la vida del instrumento.

(c) Tratamiento contable de coberturas

El Grupo ha determinado que todas las transacciones de cobertura que están actualmente designadas como coberturas efectivas continuarán calificando como tales bajo la NIIF 9. El Grupo ha decidido que no aplicará retrospectivamente la NIIF 9 por aquellas transacciones de cobertura así designadas bajo los alcances de la NIC 39. La NIIF 9 no modifica los principios esenciales del reconocimiento de las coberturas efectivas.

Normas e interpretaciones publicadas, pero aún no vigentes

NIIF 16 “Arrendamientos”

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a divulgar respecto de los arrendamientos. Requiere que se reconozcan todos los arrendamientos bajo un modelo similar al que se aplica en el reconocimiento de los arrendamientos financieros contenido en la NIC 17. La norma excluye de su aplicación a los arrendatarios que son parte de arrendamientos a corto plazo y a aquellos en los que el valor del activo subyacente es insignificante. Su adopción se requiere para aquellos períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite su adopción anticipada sólo junto con la adopción de la NIIF 15. El Grupo ha iniciado su evaluación del impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados con la identificación, recopilación y análisis de los contratos de arrendamiento vigentes.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La administración de riesgos financieros es llevada a cabo por la Gerencia del Grupo. La Gerencia gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio, el riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable y flujos de efectivo, el riesgo crediticio, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de los excedentes de liquidez así como de riesgos financieros, y supervisa y monitorea de manera periódica.

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluye riesgo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo. El Grupo usa instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de tasas de interés de una de sus subsidiarias y considera la utilización de otros derivados en el caso de que pueda identificar riesgos que generen efecto adverso en el Grupo en el corto y mediano plazo.

a) Riesgo de mercado

i. Riesgo de cambio

El Grupo está expuesto al riesgo de cambio derivado de transacciones a nivel local efectuadas en moneda extranjera y por sus operaciones en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2017 y 2018, esta exposición está concentrada principalmente en las fluctuaciones del dólar estadounidense, de los pesos chilenos y pesos colombianos.

ii. Riesgo de precio

La Gerencia considera que la exposición del Grupo al riesgo de precios de sus inversiones en fondos mutuos, bonos y valores de capital es baja, ya que los montos invertidos no son significativos. Cualquier fluctuación en su valor razonable no tendrían un impacto significativo en los saldos en los estados financieros consolidados.

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

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge principalmente de sus obligaciones financieras a largo plazo. Las obligaciones financieras a tasas variables exponen al Grupo al riesgo de tasa

de interés sobre sus flujos de efectivo. Las obligaciones financieras a tasas fijas exponen al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se aceptan a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "A".

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

c) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones en el mercado. Históricamente, los flujos de efectivo de las operaciones del Grupo le han permitido mantener suficiente efectivo para cumplir sus obligaciones. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2016, el Grupo comenzó a experimentar un riesgo de liquidez debido a la cancelación anticipada del contrato de concesión de GSP y a las obligaciones asumidas. Como consecuencia, el Grupo inició un plan de desinversión para cumplir con las obligaciones comprometidas en este escenario, que ha venido cumpliéndose, logrando reducir dichas obligaciones de manera importante.

El área de Finanzas Corporativas del Grupo supervisa las proyecciones de flujos de efectivo realizadas sobre los requerimientos de liquidez del Grupo para asegurar que haya suficiente efectivo para cubrir las necesidades operacionales, de modo que el Grupo no incumpla con los límites de endeudamiento o con las garantías (covenants), de ser aplicable, sobre cualquier línea de crédito. Las operaciones de financiamiento de menor importancia son controladas por la Gerencia de Finanzas de cada subsidiaria.

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

Los excedentes de efectivo sobre el saldo requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en cuentas corrientes que generan intereses y depósitos a plazo, seleccionando instrumentos con vencimientos adecuados y de suficiente liquidez.

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

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2017					
Otros pasivos financieros (excepto arrendamientos financieros)	1,003,500	336,913	290,253	-	1,630,666
Arrendamientos financieros	72,864	41,877	24,022	638	139,401
Bonos	109,746	148,986	353,349	1,272,647	1,884,728
Cuentas por pagar comerciales	1,453,046	-	-	-	1,453,046
Cuentas por pagar a partes relacionadas	55,174	25,954	-	-	81,128
Otras cuentas por pagar	153,498	34,527	371,976	-	560,001
Otros pasivos no financieros	-	383	-	-	383
	<u>2,847,828</u>	<u>588,640</u>	<u>1,039,600</u>	<u>1,273,285</u>	<u>5,749,353</u>
Al 31 de diciembre de 2018					
Otros pasivos financieros (excepto arrendamientos financieros)	746,306	411,203	129,233	41,577	1,328,319
Arrendamientos financieros	19,141	7,783	14,162	-	41,086
Bonos	111,080	153,287	355,667	1,174,404	1,794,438
Cuentas por pagar comerciales	1,184,697	-	-	-	1,184,697
Cuentas por pagar a partes relacionadas	56,898	22,375	-	-	79,273
Otras cuentas por pagar	215,469	4,261	340,323	-	560,053
Otros pasivos no financieros	-	61	-	-	61
	<u>2,333,591</u>	<u>598,970</u>	<u>839,385</u>	<u>1,215,981</u>	<u>4,987,927</u>

4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar su 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. Desde 2017, la situación del Grupo ha llevado a la Gerencia a monitorear desviaciones que puedan causar el incumplimiento de los covenants y obstaculizar la renegociación de pasivos (Nota 12).

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 de las obligaciones financieras (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio mostrado en el estado de situación financiera consolidado más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2018, el ratio de apalancamiento se presenta líneas abajo y mantiene la estrategia de la Compañía de conservarlo en un rango de 0.10 y 0.70.

	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Total otros pasivos financieros y bonos	2,637,630	2,211,524
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	<u>(626,180)</u>	<u>(797,864)</u>
Deuda neta	2,011,450	1,413,660
Total patrimonio	<u>2,589,078</u>	<u>2,497,505</u>
Total capital	<u>4,600,528</u>	<u>3,911,165</u>
Ratio de apalancamiento	<u>0.44</u>	<u>0.36</u>

4.3. Estimación del valor razonable

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

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

El valor razonable de los activos financieros clasificados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas se ha determinado con la data observable del Nivel 1.

Otros instrumentos financieros medidos a valor razonable por el Grupo corresponden a los contratos de permutas de tasas de interés suscritos por la subsidiaria GMP S.A. que reemplaza una tasa de interés variable a fija (cobertura de flujo de efectivo). La medición del valor razonable de este instrumento financiero corresponde a las características del Nivel 2 y ha sido determinado en función al valor presente de flujos futuros descontados aplicando la tasa proporcionado por el Citibank N.A.

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar de corto y largo plazo, es similar a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros, revelado en la Nota 12, ha sido estimado 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 (Nivel 2).

5. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Al preparar estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los criterios significativos utilizados por la Gerencia en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las

fuentes clave para desarrollar estimaciones de hechos inciertos fueron similares a los aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

6. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

El Grupo no presenta estacionalidad en ninguna de sus subsidiarias, realizándose de forma regular las operaciones durante el año.

7. SEGMENTOS DE OPERACION

Los segmentos de operación son reportados de manera consistente con los informes internos revisados por la autoridad interna encargada de la toma de decisiones operativas relevantes del Grupo, que corresponde al Comité Ejecutivo que es liderado por el Gerente General Corporativo. Este Comité actúa como la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, responsable de asignar los recursos y evaluar el desempeño de cada segmentos de operación.

Los segmentos del Grupo son evaluados sobre la base de la actividad de los siguientes segmentos del negocio: (i) ingeniería y construcción, (ii) infraestructura, (iii) inmobiliaria y (iv) servicios.

Basado en lo que establece la NIIF 8, los segmentos de operación reportables por su representatividad sobre los ingresos son: "ingeniería y construcción" e "infraestructura". Sin embargo, de forma voluntaria, el Grupo ha decidido reportar todos sus segmentos de operación conforme se detalla en esta misma Nota.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios similares a aquellos que se habrían acordado con terceros no relacionados. Los ingresos de clientes externos son medidos de manera consistente con las bases de preparación del estado de resultados. Las ventas de bienes se relacionan con los otros segmentos.

Las ventas y cuentas por cobrar del Grupo no presentan concentración en grupos reducidos de clientes. No hay clientes que representen 10% o más de los ingresos del Grupo.

A continuación se muestran los estados financieros del Grupo de acuerdo con sus segmentos operativos:

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

Situación financiera de los segmentos operativos
Información por segmento

	Infraestructura							Operaciones de la matriz	Eliminación	Consolidado
	Ingeniería y construcción	Petróleo y gas	Carreteras	Metro	Tratamiento de aguas	Inmobiliaria	Servicios			
Al 31 de diciembre de 2017										
Activos -										
Efectivo y equivalente de efectivo	184,401	43,878	121,901	161,073	4,204	85,187	21,904	3,632	-	626,180
Activo financiero a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	181	-	-	-	-	-	-	-	-	181
Cuentas por cobrar comerciales	368,303	64,364	128,124	108,706	604	45,897	274,103	419	2,204	992,724
Trabajos en curso	578,723	-	-	-	-	-	-	6,030	-	584,753
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	230,607	2,746	62,525	3,072	8,852	69,382	9,947	66,059	(352,438)	100,752
Otras cuentas por cobrar	518,123	55,959	66,765	31,381	1,922	40,026	38,527	12,742	-	765,445
Inventarios	46,499	15,093	8,685	19,457	-	643,882	45,512	190	(8,607)	770,711
Gastos contratados por anticipado	4,470	1,168	2,354	10,312	164	216	14,037	757	-	33,478
Activos no corrientes mantenidos la venta	17,722	-	-	-	-	-	-	-	-	17,722
Total del activo corriente	1,949,029	183,208	390,354	334,001	15,746	884,590	404,030	89,829	(358,841)	3,891,946
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	-	-	14,747	793,991	-	-	39,852	-	-	848,590
Trabajos en curso largo plazo	58,997	-	28,413	-	-	-	-	-	-	87,410
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	258,479	-	27,660	-	-	-	474	636,941	(149,624)	773,930
Gastos contratados por anticipado	-	-	24,585	13,115	892	-	-	-	(510)	38,082
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	75,030	53,917	11,159	255,179	7,348	9,811	1,712	56,696	-	470,852
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	111,513	7,344	-	-	-	1	10,113	2,206,230	(2,066,530)	268,671
Propiedades de inversión	-	-	-	-	-	45,687	-	-	-	45,687
Propiedades, planta y equipo	509,700	171,226	18,572	580	60	11,621	100,936	70,627	(17,587)	865,735
Activos Intangibles	203,390	160,288	492,424	323	-	1,022	47,332	24,031	11,260	940,070
Activos por impuestos diferidos	165,227	5,507	11,057	-	-	10,316	46,470	192,088	6,032	436,697
Total del activo no corriente	1,382,336	398,282	628,617	1,063,188	8,300	78,458	246,889	3,186,613	(2,216,959)	4,775,724
Total activos	3,331,365	581,490	1,018,971	1,397,189	24,046	963,048	650,919	3,276,442	(2,575,800)	8,667,670
Pasivos -										
Otros pasivos financieros	591,987	46,924	2,589	-	-	162,031	139,821	113,412	-	1,056,764
Bonos	-	-	24,361	12,294	-	-	-	-	-	36,655
Cuentas por pagar comerciales	955,015	62,659	85,329	81,161	132	43,724	189,553	36,412	(939)	1,453,046
Cuentas por pagar a partes relacionadas	114,198	3,664	60,857	83,841	14	37,396	14,428	88,546	(347,770)	55,174
Impuesto a la renta corriente	29,379	1,282	1,122	-	161	45,299	8,300	-	-	85,543
Otras cuentas por pagar	492,362	12,487	68,994	27,058	49	63,654	109,904	73,992	-	848,500
Otras provisiones	6,682	5,204	-	-	-	20	1,597	-	-	13,503
Total del pasivo corriente	2,189,623	132,220	243,252	204,354	356	352,124	463,603	312,362	(348,709)	3,549,185
Otros pasivos financieros	127,773	101,549	1,945	-	-	12,010	26,458	363,564	-	633,299
Bonos a largo plazo	-	-	319,549	591,363	-	-	-	-	-	910,912
Otras cuentas por pagar a largo plazo	379,043	-	52,349	349,987	158	32,058	36,409	2,469	-	852,473
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	4,306	-	836	89,023	23,445	-	30,739	32,102	(154,497)	25,954
Otras provisiones	8,587	16,707	-	-	-	-	3,365	5,255	-	33,914
Otros pasivos no financieros	-	383	-	-	-	-	-	-	-	383
Pasivos por impuestos diferidos	26,633	8,957	8,606	20,789	210	-	7,277	-	-	72,472
Total del pasivo no corriente	546,342	127,596	383,285	1,051,162	23,813	44,068	104,248	403,390	(154,497)	2,529,407
Total del pasivo	2,735,965	259,816	626,537	1,255,516	24,169	396,192	567,851	715,752	(503,206)	6,078,592
Patrimonio atribuible a los controladores de la Compañía	487,923	299,411	323,987	106,256	(123)	217,290	82,100	2,547,328	(1,940,842)	2,123,330
Participación no controlante	107,477	22,263	68,447	35,417	-	349,566	968	13,362	(131,752)	465,748
Total pasivo y patrimonio	3,331,365	581,490	1,018,971	1,397,189	24,046	963,048	650,919	3,276,442	(2,575,800)	8,667,670

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

Situación financiera de los segmentos operativos

Información por segmento

	Infraestructura								Eliminación	Consolidado
	Ingeniería y construcción	Petróleo y gas	Carreteras	Metro	Tratamiento de aguas	Inmobiliaria	Servicios	Operaciones de la matriz		
Al 31 de diciembre de 2018										
Activos -										
Efectivo y equivalente de efectivo	172,527	34,816	164,038	191,178	6,700	93,262	7,487	127,856	-	797,864
Cuentas por cobrar comerciales	218,226	54,350	78,013	226,919	598	69,068	104,734	1,068	-	752,976
Trabajos en curso	385,626	-	-	-	-	-	-	2,140	-	387,766
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	208,535	492	40,820	758	9,930	60,759	20,529	77,779	(383,216)	36,386
Otras cuentas por cobrar	404,625	39,954	32,914	31,012	199	55,508	21,662	41,325	2	627,201
Inventarios	27,852	18,823	9,206	25,282	-	448,328	3,999	-	(15,444)	518,046
Gastos contratados por anticipado	3,824	1,345	3,068	874	135	81	6,014	1,221	-	16,562
Total del activo corriente	1,421,215	149,780	328,059	476,023	17,562	727,006	164,425	251,389	(398,658)	3,136,801
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	14,455	-	33,380	994,815	-	-	38,146	-	-	1,080,796
Trabajos en curso largo plazo	-	-	32,212	-	-	-	-	-	-	32,212
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	254,660	-	39,341	-	-	-	436	744,655	(260,430)	778,662
Gastos contratados por anticipado	-	-	28,216	5,152	840	-	-	-	(512)	33,696
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	81,005	61,868	7,056	64,817	7,346	30,268	12,664	40,404	-	305,428
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	115,554	7,231	-	-	-	5,604	-	2,231,252	(2,100,997)	258,644
Propiedades de inversión	-	-	-	-	-	29,133	-	-	-	29,133
Propiedades, planta y equipo	205,678	171,430	14,585	1,586	109	9,237	33,030	69,088	(1,159)	503,584
Activos Intangibles	160,088	183,614	466,153	749	-	1,105	20,955	23,514	10,722	866,900
Activos por impuestos diferidos	168,151	5,025	11,876	-	621	17,127	21,502	216,856	6,294	447,452
Total del activo no corriente	999,591	429,168	632,819	1,067,119	8,916	92,474	126,733	3,325,769	(2,346,082)	4,336,507
Total activos	2,420,806	578,948	960,878	1,543,142	26,478	819,480	291,158	3,577,158	(2,744,740)	7,473,308
Pasivos -										
Otros pasivos financieros	232,409	26,621	15,384	209,463	-	133,105	71,453	71,368	-	759,803
Bonos	-	-	25,745	13,422	-	-	-	-	-	39,167
Cuentas por pagar comerciales	777,130	49,668	61,233	104,652	121	31,173	105,585	55,135	-	1,184,697
Cuentas por pagar a partes relacionadas	179,351	1,933	46,099	65,256	58	35,085	-	96,706	(367,590)	56,898
Impuesto a la renta corriente	5,898	2,797	1,398	10,273	226	4,219	1,381	-	-	26,192
Otras cuentas por pagar	390,840	13,147	72,823	11,676	631	106,286	25,200	35,665	-	656,268
Otras provisiones	521	5,412	-	-	-	264	1,093	-	-	7,290
Total del pasivo corriente	1,586,149	99,578	222,682	414,742	1,036	310,132	204,712	258,874	(367,590)	2,730,315
Otros pasivos financieros	9,314	87,166	556	-	-	10,684	357	406,602	-	514,679
Bonos a largo plazo	-	-	299,637	598,238	-	-	-	-	-	897,875
Otras cuentas por pagar a largo plazo	357,146	-	31,477	189,007	1,656	26,470	17,793	2,605	-	626,154
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	8,880	-	1,167	81,207	23,446	-	597	183,227	(276,149)	22,375
Otras provisiones	32,122	20,234	-	-	-	-	-	53,991	-	106,347
Otros pasivos no financieros	-	61	-	-	-	-	-	-	-	61
Pasivos por impuestos diferidos	5,565	24,541	7,010	35,101	-	-	5,200	580	-	77,997
Total del pasivo no corriente	413,027	132,002	339,847	903,553	25,102	37,154	23,947	647,005	(276,149)	2,245,488
Total del pasivo	1,999,176	231,580	562,529	1,318,295	26,138	347,286	228,659	905,879	(643,739)	4,975,803
Patrimonio atribuible a los controladores de la Compañía	349,515	323,944	332,406	168,635	340	193,483	62,497	2,658,209	(1,986,539)	2,102,490
Participación no controlante	72,115	23,424	65,943	56,212	-	278,711	2	13,070	(114,462)	395,015
Total pasivo y patrimonio	2,420,806	578,948	960,878	1,543,142	26,478	819,480	291,158	3,577,158	(2,744,740)	7,473,308

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

Rendimiento de los segmentos operativos

Información por segmento

	Ingeniería y construcción	Infraestructura				Inmobiliaria	Servicios	Operaciones de la matriz	Eliminación	Consolidado
		Petróleo y gas	Carreteras	Metro	Tratamiento de aguas					
Año 2017 -										
Ingresos	2,331,328	436,876	642,127	365,771	3,152	647,535	284,154	70,049	(483,533)	4,297,459
Utilidad (pérdida) bruta	177,386	71,825	139,196	48,696	445	147,384	44,364	(37,772)	(43,815)	547,709
Gastos administrativos	(182,207)	(15,854)	(32,453)	(15,279)	(317)	(21,189)	(33,525)	(100,687)	52,248	(349,263)
Otros ingresos y gastos, neto	(46,446)	5,138	1,061	5	-	(3,700)	(834)	10,512	560	(33,704)
Utilidad en venta de inversiones	-	-	-	-	-	49,002	-	(18,672)	4,215	34,545
Utilidad (pérdida) operativa	(51,267)	61,109	107,804	33,422	128	171,497	10,005	(146,619)	13,208	199,287
Gastos financieros	(46,655)	(13,423)	(6,892)	(8,000)	(50)	(21,918)	(11,726)	(80,339)	27,471	(161,532)
Ingresos financieros	8,490	1,965	3,257	3,606	26	3,570	2,772	32,924	(42,603)	14,007
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos por el método de participación patrimonial	30,633	1,584	-	-	-	455	-	142,594	(175,142)	124
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta	(58,799)	51,235	104,169	29,028	104	153,604	1,051	(51,440)	(177,066)	51,886
Impuesto a la renta	877	(13,151)	(32,290)	(9,544)	(228)	(35,899)	(269)	44,446	(101)	(46,159)
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	(57,922)	38,084	71,879	19,484	(124)	117,705	782	(6,994)	(177,167)	5,727
Utilidad de operaciones discontinuadas	70,318	-	-	-	-	-	(26,447)	150,111	9,529	203,511
Utilidad (pérdida) del periodo	12,396	38,084	71,879	19,484	(124)	117,705	(25,665)	143,117	(167,638)	209,238
Utilidad (pérdida) atribuible a:										
Propietarios de la Compañía	12,076	33,714	55,620	14,613	(124)	48,649	(18,094)	143,278	(140,994)	148,738
Participación no controlante	320	4,370	16,259	4,871	-	69,056	(7,571)	(161)	(26,644)	60,500
	12,396	38,084	71,879	19,484	(124)	117,705	(25,665)	143,117	(167,638)	209,238

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

Rendimiento de los segmentos operativos
Información por segmento

Año 2018 -	Ingeniería y construcción	Infraestructura				Inmobiliaria	Servicios	Operaciones de la matriz	Eliminación	Consolidado
		Petróleo y gas	Carreteras	Metro	Tratamiento de aguas					
Ingresos	1,960,863	560,506	733,149	586,012	3,270	630,130	305,502	62,098	(640,621)	4,200,909
Utilidad (pérdida) bruta	74,374	120,360	107,092	122,250	592	287,959	39,815	(27,853)	(18,466)	706,123
Gastos administrativos	(136,066)	(20,898)	(35,626)	(12,007)	(296)	(50,730)	(35,043)	(59,804)	42,940	(307,530)
Otros ingresos y gastos, neto	(12,630)	1,243	(11)	31	-	(1,971)	(4,093)	(40,902)	(639)	(58,972)
Utilidad en venta de inversiones	(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)
Utilidad (pérdida) operativa	(74,329)	100,705	71,455	110,274	296	235,258	679	(128,559)	23,835	339,614
Gastos financieros	(78,879)	(15,631)	(28,762)	(19,000)	-	(14,700)	(18,719)	(113,674)	38,904	(250,461)
Ingresos financieros	15,122	4,593	4,631	28,222	559	6,397	1,064	38,160	(55,591)	43,157
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos por el método de participación patrimonial	11,366	1,608	-	-	-	(10)	-	99,516	(116,189)	(3,709)
(Pérdida)/utilidad antes del impuesto a la renta	(126,720)	91,275	47,324	119,496	855	226,945	(16,976)	(96,213)	(117,385)	128,601
Impuesto a la renta	15,888	(26,275)	(15,737)	(36,326)	(517)	(69,165)	6,577	19,092	(818)	(107,281)
(Pérdida)/utilidad de operaciones continuas	(110,832)	65,000	31,587	83,170	338	157,780	(10,399)	(77,121)	(118,203)	21,320
Utilidad de operaciones discontinuadas	44,096	-	-	-	-	-	4,693	(1,085)	(3,300)	44,404
(Pérdida)/utilidad del periodo	(66,736)	65,000	31,587	83,170	338	157,780	(5,706)	(78,206)	(121,503)	65,724
(Pérdida)/utilidad atribuible a:										
Propietarios de la Compañía	(68,520)	59,866	26,732	62,378	338	28,921	1,169	(77,879)	(107,227)	(74,222)
Participación no controlante	1,784	5,134	4,855	20,792	-	128,859	(6,875)	(327)	(14,276)	139,946
	(66,736)	65,000	31,587	83,170	338	157,780	(5,706)	(78,206)	(121,503)	65,724

No se han presentado cambios significativos a los activos totales, en comparación al monto revelado en los últimos estados financieros anuales.

No existen diferencias en comparación con los últimos estados financieros consolidados anuales, sobre la base de la segmentación o el rendimiento financiero por segmento.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Caja	16,468	1,180
Remesas en tránsito	2,798	3,566
Cuentas corrientes	493,666	754,705
Depósitos a plazo	113,248	38,413
	<u>626,180</u>	<u>797,864</u>

Conciliación con el estado consolidado de flujo de efectivo

Las cifras anteriores se concilian con la cantidad de efectivo mostrada en el estado de flujos de efectivo al final del ejercicio como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Efectivo y equivalente de efectivo	626,180	797,864
Sobregiros bancarios (Nota 12)	(120)	(119)
Saldos del estado de flujos de efectivo	<u>626,060</u>	<u>797,745</u>

9. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones entre partes relacionadas

Las principales transacciones entre el Grupo y sus partes relacionadas se resume como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Ingreso por venta de bienes y servicios:		
- Asociadas	3,367	1,704
- Operaciones conjuntas	18,138	56,560
	<u>21,505</u>	<u>58,264</u>

Las transacciones entre partes relacionadas se celebran en base a las listas de precios vigentes y los términos y condiciones son los mismos que se acordarían con terceros.

b) Saldos de transacciones entre partes relacionadas

	Al 31 de diciembre de 2017		Al 31 de diciembre de 2018	
	Por Cobrar	Por Pagar	Por Cobrar	Por Pagar
Corriente:				
Operaciones conjuntas				
Consortio GyM Conciviles	43,435	-	1,855	-
Consortio Rio Urubamba	8,964	-	9,122	-
Consortio Peruano de Conservación	7,417	-	6,417	-
Consortio Vial Quinua	-	2,162	-	1,970
Consortio Italo Peruano	14,536	18,849	3,322	4,996
Consortio La Gloria	1,688	1,358	1,369	1,006
Terminales del Perú	3,290	-	459	-
Consortio Rio Mantaro	1,134	763	-	6,655
Consortio Vial Sierra	2,355	1,854	-	-
Consortio Constructor Chavimochic	1,959	5,817	2,138	6,199
Consortio Energía y Vapor	-	72	-	-
Consortio Ermitaño	1,067	6	781	624
Consortio Menegua	39	-	38	-
Consortio para la Atención y Mant de Ductos	-	12,074	-	-
Consortio Huacho Pativilca	-	2,377	-	475
Consortio TNT Vial y Vives - DSD Chile Ltda	-	-	-	11,804
Otros menores	12,182	6,973	10,660	8,810
	<u>98,066</u>	<u>52,305</u>	<u>36,161</u>	<u>42,539</u>
Otras partes relacionadas				
Gaseoducto Sur Peruano S.A	2,407	-	-	-
Perú Piping Spools S.A.C.	279	185	225	-
Ferrovías Argentina	-	2,684	-	10,242
Otros menores	-	-	-	4,117
	<u>2,686</u>	<u>2,869</u>	<u>225</u>	<u>14,359</u>
Corriente	<u>100,752</u>	<u>55,174</u>	<u>36,386</u>	<u>56,898</u>
No corriente:				
Gasoducto Sur Peruano S.A	773,930	-	773,927	-
Ferrovías Participaciones	-	21,648	-	22,375
Otros menores	-	4,306	4,735	-
No corriente	<u>773,930</u>	<u>25,954</u>	<u>778,662</u>	<u>22,375</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar son principalmente de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas; excepto por las cuentas por cobrar a GSP. Las cuentas por cobrar a partes relacionadas cuentan con plazos de vencimiento de 60 días y surgen principalmente de transacciones de venta de bienes y servicios. Estos saldos no generan intereses y durante el año 2018 no requieren provisión por deterioro.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de prestación de servicios de ingeniería, construcción, mantenimiento y diversos y cuentan con plazos de vencimiento de 60 días. Estas cuentas no devengan intereses debido a su vencimiento en el corto plazo.

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El movimiento de este rubro por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2018 es:

	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Saldo inicial	389,759	268,671
Aportes recibidos	2,116	5,616
Dividendos recibidos	(4,017)	(1,823)
Participación en resultados	1,327	(3,709)
Disminución de capital	(111)	(30)
Venta de inversiones	(120,779)	
Baja de Inversiones	-	(10,112)
Ajuste por traducción en moneda extranjera	376	31
Saldo final	<u>268,671</u>	<u>258,644</u>

- En febrero de 2017, la subsidiaria Viva GyM S.A. suscribió un contrato de compra venta por la totalidad de sus acciones (que representa el 22.5%) en la inversión en asociada Promoción Inmobiliaria del Sur S.A. El precio de venta se acordó en US\$25 millones (equivalente a S/81 millones), los cuales fueron cancelados íntegramente.
- El 24 de abril de 2017, la compañía suscribió un contrato de compra venta por la totalidad de sus acciones (51%) en la inversión en negocio conjunto con la compañía Operadora de gas del Amazonas S.A.C. (COGA) . El precio de venta se acordó en US\$ 21.5 millones (equivalente a S/69.8 millones), el cual se encuentra íntegramente cancelado.
- A junio de 2018, la subsidiaria Viva GyM S.A. tienen una asociación en participación con la empresa OBRATRES S.A.C, cuya participación es del 37.5% para desarrollar un proyecto inmobiliario ubicado en la Calle Tacna 544 en el distrito de Barranco, el proyecto constará de 31 departamentos, 52 estacionamientos y 24 depósitos.
- La baja de Inversiones se debe a que el negocio conjunto Sistemas SEC S.A. de nuestra subsidiaria indirecta CAM Chile SA que fue vendida al grupo ENGIE, compañía internacional francesa que opera en los campos de energía y servicios de diversos tipos.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de las cuentas propiedades, planta y equipo, activos intangibles, por el periodo terminado el 31 de diciembre 2017 y de 2018, es el siguiente:

	Property, plant and equipment	Intangibles assets
Net cost at January 1, 2017	1,113,599	960,286
Additions	172,448	143,305
Subsidiary deconsolidation	(83,441)	(23,666)
Transfers, disposals and adjustments	(39,049)	(53,298)
Deductions for sale of assets	(100,338)	-
Depreciation, amortization	(197,484)	(86,557)
Net cost at December 31, 2017	<u>865,735</u>	<u>940,070</u>
Net cost at January 1, 2018	865,735	940,070
Additions	83,187	104,042
Subsidiary deconsolidation	(259,127)	(51,180)
Transfers, disposals and adjustments	(24,154)	(14,957)
Deductions for sale of assets	(38,957)	-
Depreciation, amortization	(123,100)	(111,075)
Net cost at December 31, 2018	<u>503,584</u>	<u>866,900</u>

a) Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2018, las adiciones de propiedad, planta y equipo corresponden principalmente a la adquisición de maquinarias y equipos destinadas al desarrollo de operaciones del Grupo.

La depreciación del activo fijo y propiedades de inversión se distribuye en el estado de resultados de la siguiente manera:

	2017	2018
Costo de servicios y bienes (Nota 16)	115,210	91,249
Gastos administrativos (Nota 16)	7,464	6,600
(+) Depreciación Operaciones Discontinuas	77,120	27,570
Total depreciación de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	<u>199,794</u>	<u>125,419</u>
(-) Depreciación de propiedades de inversión	(2,310)	(2,319)
Total depreciación de propiedades, planta y equipo	<u>197,484</u>	<u>123,100</u>

b) Intangibles

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2018, las adiciones en activos intangibles corresponden principalmente a las inversiones en la preparación de los pozos ubicados en los Lotes I, III, IV y V para brindar servicios de explotación de petróleo e hidrocarburos y en la construcción del segundo tramo de la carretera "Ancón-HuachoPativilca" (concesión bajo modelo intangible).

i) Plusvalía mercantil

La Gerencia revisa el resultado de sus negocios sobre la base del tipo de actividad económica que

desarrolla. La plusvalía mercantil de las unidades generadoras de efectivo se distribuye en los siguientes segmentos:

	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Construcción - Ingeniería	75,051	71,621
Electromecánica	20,737	20,737
Servicios de telecomunicaciones	6,720	-
Bienes y servicios informáticos	930	930
Servicios de minería y construcción	13,366	-
	<u>116,804</u>	<u>93,288</u>

Como resultado de las pruebas de deterioro sobre las plusvalías, realizadas por la Gerencia anualmente, el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se determinó sobre la base de su valor en uso y valor razonable menos los costos de disposición, el mayor. El valor en uso se determinó sobre los flujos futuros esperados generados por la evaluación de UGE.

Al 31 de diciembre de 2018, se aplicaron los mismos criterios utilizados en la prueba efectuada al 31 de diciembre de 2017 y determinaron que no había deterioro en las UGE.

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro comprende:

	Total		Corriente		No Corriente	
	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Sobregiros bancarios (Nota 8)	120	119	120	119	-	-
Préstamos bancarios	1,561,634	1,091,127	990,467	739,710	571,167	351,417
Arrendamientos financieros	128,309	37,652	66,177	17,321	62,132	20,331
Otras entidades financieras	-	145,584	-	2,653	-	142,931
	<u>1,690,063</u>	<u>1,274,482</u>	<u>1,056,764</u>	<u>759,803</u>	<u>633,299</u>	<u>514,679</u>

a) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2017 y 2018, este rubro comprende préstamos bancarios en moneda nacional y en moneda extranjera destinados para capital de trabajo. Estas obligaciones devengan tasas de interés fijas que fluctúan entre 3.30% y 13.9% en 2017 y entre 1.6% y 15.8% en 2018.

	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	Corriente		No corriente	
			Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Graña y Montero S.A.A.	Libor USD 3M + de 4.9% a 5.5%	2018 / 2020	113,412	68,712	363,564	263,671
GyM S.A.	1.63% / 8.91%	2018 / 2019	551,413	227,770	95,376	-
GyM Ferrovías	Libor USD 1M + de 2%	2019	-	209,463	-	-
Viva GyM S.A.	7.00% / 12.00%	2018 / 2020	157,592	129,617	-	2,102
CAM Holding S.A.	4.68% / 13.76%	2018	77,775	-	12,807	-
Adexus S.A.	5.90%	2018 / 2019	46,552	67,646	3,175	-
GMP S.A.	4.55% / 6.04%	2018 / 2020	42,911	22,587	96,245	85,644
CONCAR S.A.	15.75%	2019	812	13,915	-	-
			<u>990,467</u>	<u>739,710</u>	<u>571,167</u>	<u>351,417</u>

i) Préstamo sindicado con el Credit Suisse

En diciembre del 2015, el Grupo celebró un contrato de préstamo a mediano plazo por un total de US\$200 millones (equivalente a S/672 millones) con el Credit Suisse AG, Cayman Islands Branch y Credit Suisse Securities (USA) LLC. El plazo del préstamo es de cinco años con cuotas trimestrales a partir del mes 18. El préstamo devenga intereses a una tasa de tres meses Libor más 3.9% al año. Los fondos fueron usados para financiar nuestra participación patrimonial en GSP. El 27 de junio de 2017, el Grupo renegoció los términos de este préstamo para corregir incumplimientos relacionados a la cancelación de la concesión de GSP.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del capital del préstamo asciende a US\$37.5 millones (equivalente a S/126.7 millones aproximadamente).

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía se encuentra en cumplimiento de sus obligaciones de hacer y no hacer bajo el contrato de crédito.

ii) Préstamo Puente a GSP

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de los préstamos bancarios incluía US\$129 millones (equivalente a S/433.3 millones) de la garantía corporativa emitida por la Compañía para garantizar el préstamo puente otorgado a GSP, siendo exigible al 31 de diciembre de 2016. Sin embargo, el 27 de junio de 2017, la Compañía logró un acuerdo de refinanciación del préstamo con Natixis, BBVA, SMBC y MUFJ por US\$78.7 millones (equivalente a S/264.8 millones), este importe fue utilizado para repagar el préstamo puente de GSP. El nuevo préstamo vence en junio de 2020, con prepagos que provengan de la venta de activos por 40% el primer año y un adicional de 30% el segundo año.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del capital del préstamo asciende a US\$63.5 millones (equivalente a S/214.5 millones, aproximadamente).

Si bien al 31 de diciembre de 2018, la compañía había incumplido algunas de sus obligaciones de hacer y no hacer bajo el contrato de crédito, ha solicitado una dispensa. Dicha dispensa fue otorgada al cierre de este informe.

b) Otras entidades financieras

Titulización de flujos de Norvial

El 29 de mayo de 2018, se suscribió un acuerdo de inversión entre la Compañía y la empresa Inversiones Concesión Vial S.A.C. ("BCI Perú") - con la intervención de Fondo de Inversión BCI NV ("Fondo BCI") y BCI Management Administradora General de Fondos S.A. ("BCI Asset Management") para monetizar los dividendos futuros sobre Norvial S.A. que recibirá nuestra compañía. Esta operación

tiene como finalidad la reducción del endeudamiento de la Compañía. El monto de la transacción es de US\$42.3 millones y se concluyó el 11 de junio de 2018.

Asimismo, se ha acordado, que la Compañía tendrá opciones de compra sobre el 48.8% de los derechos económicos de Norvial que BCI Perú mantendrá mediante su participación en Inversiones en Autopistas S.A.. Dichas opciones estarán sujetas a determinadas condiciones como el vencimiento de distintos plazos, recuperación de la inversión realizada con los fondos del Fondo BCI (conforme a distintos cálculos económicos) y/o que ocurra un cambio de control.

c) Valor razonable de la deuda

El valor en libros y el valor razonable de otros pasivos financieros son como sigue:

	Valor en libros		Valor razonable	
	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Sobregiro bancario (Nota 8)	120	119	120	119
Préstamos	1,561,634	1,091,127	1,627,000	1,211,272
Arrendamiento financiero	128,309	37,652	141,040	51,750
Otras entidades financieras	-	145,584	-	145,584
	<u>1,690,063</u>	<u>1,274,482</u>	<u>1,768,160</u>	<u>1,408,725</u>

Al 31 de diciembre de 2018, los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando tasas de endeudamiento entre 2.4% y 8.9% (2.4% y 13.8% en 2017) y están dentro del nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

13. BONOS

	Total		Corriente		No corriente	
	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
GyM Ferrovías	603,657	611,660	12,294	13,422	591,363	598,238
Norvial	343,910	325,382	24,361	25,745	319,549	299,637
	<u>947,567</u>	<u>937,042</u>	<u>36,655</u>	<u>39,167</u>	<u>910,912</u>	<u>897,875</u>

a) GyM Ferrovías S.A.

En febrero de 2015, la subsidiaria GyM Ferrovías S.A. realizó una emisión internacional de bonos corporativos bajo la Regulación S. La emisión se realizó en soles VAC (ajustados por el Valor de Actualización Constante) por un monto de S/629 millones. Los costos de emisión ascendieron a S/22 millones. Los bonos vencen en noviembre de 2039 y devengan interés a una tasa de 4.75% (más el ajuste VAC), presentan una clasificación de riesgo de AA+ (escala local) otorgada por Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo y un esquema de garantías que incluye hipoteca sobre la concesión de la que GyM Ferrovías S.A. es concesionaria, garantía mobiliaria sobre las acciones de GyM Ferrovías S.A., Cesión de los Derechos de Cobro del Fideicomiso de Administración, un Fideicomiso de Flujos y Cuentas de Reserva para el Servicio de Deuda, Operación y Mantenimiento y el Capex en curso. Al 31 de diciembre de 2018, se ha efectuado una amortización ascendente a S/67.7 millones (S/57.5 millones al 31 de Diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo incluye intereses devengados por pagar y ajustes VAC por S/72.0 millones (S/60.5 millones al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2018, el movimiento de esta cuenta es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Saldos al 1 de enero	604,031	603,657
Amortizaciones	(19,141)	(10,178)
Interés devengado	49,132	48,130
Interés pagado	(30,365)	(29,949)
Saldos al 31 de diciembre	<u>603,657</u>	<u>611,660</u>

Como parte del proceso de estructuración del bono, GyM Ferrovías S.A. se comprometió a reportar y verificar el cumplimiento de lo siguiente, medido en función de sus estados financieros individuales (*covenants*):

- Ratio de cobertura de servicio de deuda no menor a 1.2 veces.
- Mantener un saldo constante en el fideicomiso mínimo igual a un trimestre de costos de operación y mantenimiento (incluido el IGV).
- Mantener un saldo constante en el fideicomiso mínimo igual a los dos cupones siguientes según cronograma de bonos.

El 23 de Agosto de 2017, GyM Ferrovías S.A. y Line One CPAO Purchaser LLC suscribieron el contrato de compra – venta y cesión de derechos de cobro del “Pago Anual por Inversión Complementaria (PAO Complementario)” derivados del Contrato de Concesión hasta por un monto equivalente a US\$316 millones.

El 23 de Agosto de 2017, GyM Ferrovías S.A. como Prestatario, Mizuho Bank, Ltd. y Sumitomo Mitsui Banking Corporation como Prestamistas y Mizuho Bank, Ltd. como Agente Administrativo suscribieron un contrato de préstamo de Capital de Trabajo por un monto equivalente a US\$80 millones para financiar parcialmente el Proyecto de Expansión de la Línea 1 del Metro de Lima. Al 30 de junio de 2018, ha sido desembolsado US\$64 millones.

b) Norvial S.A.

Entre los años 2015 y 2016, la subsidiaria, Norvial S.A emitió el Primer Programa de Bonos Corporativos en la Bolsa de Valores de Lima, por S/365 millones. Las empresas clasificadoras de Riesgo Equilibrium y Apoyo & Asociados Internacionales otorgaron la calificación de AA a este instrumento de deuda.

El objeto de los fondos adjudicados fue financiar las obras de construcción de la Segunda Etapa de la Red Vial N°5 y el financiamiento del IGV vinculado a la ejecución de los gastos del Proyecto.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2018, el movimiento de esta cuenta es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Saldos al 1 de enero	363,684	343,910
Amortizaciones	(20,010)	(18,736)
Interés devengado	2,987	24,170
Interés capitalizado	26,011	3,361
Interés pagado	(28,762)	(27,323)
Saldos al 31 de diciembre	<u>343,910</u>	<u>325,382</u>

Como parte del proceso de estructuración del bono, Norvial S.A. se comprometió a reportar y verificar periódicamente el cumplimiento de los siguientes covenants:

- Ratio de cobertura de servicio de deuda no menor a 1.3 veces.
- Ratio de apalancamiento proforma menor a 4 veces.

El valor razonable de ambas obligaciones al 31 de diciembre de 2018 asciende a S/1,037 millones (al 31 de diciembre de 2017 asciende a S/1,040 millones), se basa en flujos de efectivo descontados usando tasas entre 4.09% y 5.45% (entre 4.49% y 6,63% al 31 de diciembre de 2017) y está dentro del nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2018, la Compañía ha cumplido con los covenants de ambos tipos de bonos.

14. OTRAS PROVISIONES

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
Porción corriente	13,503	7,290
Porción no corriente	33,914	106,347
	<u>47,417</u>	<u>113,637</u>

El movimiento de este rubro de otras provisiones es el siguiente:

	Reclamos legales	Pasivos contingentes provenientes de adquisiciones	Provisión por cierre de pozos	Total
Al 1 de enero de 2017	15,732	8,125	17,216	41,073
Adiciones	9,510	-	-	9,510
Extornos y bajas de provisiones	(235)	(809)	(412)	(1,456)
Pagos	(1,680)	-	-	(1,680)
Ajustes por conversión	37	(67)	-	(30)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>23,364</u>	<u>7,249</u>	<u>16,804</u>	<u>47,417</u>
Al 1 de enero de 2018	23,364	7,249	16,804	47,417
Adiciones	75,369	-	3,578	78,947
Extornos y bajas de provisiones	(2,984)	(298)	-	(3,282)
Desconsolidación de subsidiarias	(2,340)	-	-	(2,340)
Pagos	(6,644)	-	-	(6,644)
Ajustes por conversión	(174)	(288)	-	(462)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>86,592</u>	<u>6,663</u>	<u>20,382</u>	<u>113,637</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo reconoció el valor presente de la provisión estimada ascendente a S/73.5 millones correspondiente a la contingencia legal descrita en la Nota 1.c.3) de acuerdo a normas contables.

15. CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2018, el capital de la sociedad está representado por 729,434,192 acciones de

un valor nominal de S/1.00 cada una, de las cuales 660'053,790 se encuentran inscritas en los Registros Públicos y 69'380,402 están en proceso de formalización registral. Al 31 de diciembre de 2017, el capital emitido, autorizado, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones estaba representado por 660,053,790 acciones comunes.

Al 31 de diciembre de 2017, un total de 259,302,745 acciones se encontraban representadas en ADS, equivalente a 51,860,549 ADS a razón de 5 acciones por ADS; y 207,931,660 acciones se encontraban representadas en ADS equivalente a 41,586,332 ADS al 31 de diciembre de 2018.

16. GASTOS POR NATURALEZA

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 y de 2018, este rubro comprende lo siguiente:

	Costo de servicios y de ventas	Gastos administrativos
Al 31 de diciembre de 2017		
Cargas de personal	1,004,657	149,866
Servicios prestados por terceros	1,317,548	111,647
Compra de mercaderías	943,349	74
Cargas diversas de gestión	233,741	48,537
Depreciación (Nota 11a)	115,210	7,464
Amortización de activos intangibles	71,493	5,427
Tributos	7,486	7,822
Deterioro	56,266	18,426
	<u>3,749,750</u>	<u>349,263</u>
Al 31 de diciembre de 2018		
Cargas de personal	901,167	127,015
Servicios prestados por terceros	1,139,616	102,376
Compra de mercaderías	862,915	-
Cargas diversas de gestión	375,169	43,533
Depreciación (Nota 11a)	91,249	6,600
Amortización	100,381	7,293
Tributos	12,478	1,295
Deterioro	11,811	19,418
	<u>3,494,786</u>	<u>307,530</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Viva GyM S.A. extornó excesos de provisión por deterioro en mercaderías por S/27.8 millones y registró una provisión por deterioro en cuentas a cobrar por S/.19.4.

17. IMPUESTO A LA RENTA

En estos estados financieros consolidado condensados intermedios del periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, el gasto por impuesto a la renta se reconoce sobre la base de la estimación de la Gerencia de la tasa efectiva del impuesto a la renta esperada para el año 2018. Esta tasa se ha estimado en 83.42% (88.96% para el mismo periodo de 2017) y se ha aplicado sobre la utilidad antes de impuestos. La variación de la tasa efectiva con relación al año anterior se debe al efecto de las diferencias permanentes en el cálculo del impuesto a la renta.

18. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTÍAS

En opinión de la gerencia y sus asesores legales las provisiones registradas principalmente por reclamos laborales y tributarios son suficientes para cubrir los resultados de estas contingencias probables (Nota 14).

a) Contingencias tributarias

Al 31 de diciembre de 2018, las contingencias que mantiene el Grupo son sustancialmente las mismas que las existentes al 31 de diciembre de 2017.

La Gerencia estima que todos los procesos antes mencionados resultarán favorables considerando sus características y la evaluación de sus asesores legales.

b) Otras contingencias

- i) Demandas de índole civil, principalmente relacionadas a indemnizaciones por daños y perjuicios, resoluciones de contrato y demandas por accidentes de trabajo que ascienden a S/ 0.36 millones (S/0.30 millones corresponden a GyM; y S/0.06 millones corresponden a Morelco).
- ii) Procesos contenciosos administrativos que ascienden a S/13.41 millones (S/9.64 millones corresponden a Consorcio Terminales y GMP; S/2.67 millones corresponden a GyM; S/1.08 millones corresponden a GyM Ferrovías, y, los restantes S/0.02 millones corresponden a Las Lomas - Inmobiliaria).
- iii) Procesos administrativos que ascienden a S/13.21 millones (S/8.13 millones corresponden al Consorcio Constructor Ductos del Sur; S/1.25 millones corresponden a Graña y Montero S.A.A.; S/2.13 millones corresponden a GyM Ferrovías; S/0.85 millones corresponden a Viva GyM; y, los restantes S/0.85 millones corresponden a GMP, Terminales del Perú, Consorcio Toromocho y Concesión Canchaque)
- iv) Procesos laborales que ascienden a S/12.06 millones (S/9.74 millones corresponden a GyM, sus subsidiarias y consorcios; S/0.69 millones corresponden a GMP; S/0.33 millones corresponden a Vial y Vives – DSD; S/0.22 millones corresponden a Morelco; S/0.50 millones corresponde al Consorcio Huacho-Pativilca); y, S/0.58 millones corresponden a Servisel.
- v) Se han entablado dos acciones colectivas de reclamo ("securities class action") contra la empresa y ciertos de nuestros ex funcionarios en Nueva York ("Eastern District of New York") durante el primer trimestre de 2017. En ambas acciones se alega que se presentaron estados financieros tendenciosos y falsos ("false and misleading statements") durante el periodo. En particular se alega que la parte demandada no reveló, entre otras cosas, que: a) la Compañía sabía que su socio Odebrecht estaba involucrado en actividades ilegales; y que, b) la Compañía lucró con tales actividades violando sus propias normas de gobierno corporativo. Todas las partes han acordado consolidar la acción judicial y designar un único demandante, cuyo consejo controlará esta acción judicial colectiva ("class action"), Con fecha 6 de marzo de 2018 el Tribunal ha designado a Treasure Finance Holding Corp. como representante de los demandantes. La compañía presentó una excepción en la que se solicitó que el Tribunal declare la improcedencia de la demanda porque incluso asumiendo que los hechos alegados en la misma fuesen ciertos, los demandantes no tendrían derecho de demandar en base a que: (a) la omisión de registrar los supuestos pagos ilícitos alegada por los demandantes no tendrían un impacto relevante en los estados financieros de la compañía incluso si existiesen; (b) la evidencia que ofrecen los demandantes debería ser desestimada por el Tribunal; y (c) los demandantes no han alegado que los demandados hayan actuado con intención de engaño y para beneficiarse. Se espera que el incidente procesal sea resuelto durante el año 2019. Luego de esto, el Tribunal podría desestimar la demanda o admitirla. La Gerencia considera que la demanda será probablemente desestimada por los tribunales correspondiente por deficiencia

en la presentación del reclamo. Por lo tanto, somos de la opinión que el riesgo de pérdidas significativas para la Compañía no es probable a esta fecha.

La Gerencia estima que todos los procesos antes mencionados resultarán favorables considerando sus características y la evaluación de sus asesores legales.

c) Cartas fianzas y Avaless

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo mantiene cartas fianzas y avales vigentes en diversas entidades financieras garantizando operaciones por US\$471.6 y US\$13.9 millones, respectivamente (US\$959.7 y US\$202.2 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017).

19. DIVIDENDOS

Como parte de los acuerdos de refinanciación de pasivos financieros descritos en la Nota 12, la Compañía está impedida de pagar dividendos hasta que se haya cumplido con la cancelación de la totalidad de dichos pasivos.

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha pagado dividendos de subsidiarias a sus partícipes no controlantes por S/102.8 millones (S/42.9 millones para el mismo periodo de 2017).

20. OPERACIONES DISCONTINUAS

Como parte del proceso de desinversiones de activos no estratégicos, iniciado por la Compañía en el año 2017 con la venta de GMD S.A., se vendieron las empresas CAM Servicios del Perú S.A. y CAM Chile S.A., y Stracon GyM S.A. durante el año 2018.

a) CAM Servicios del Perú S.A. y CAM Chile S.A.

El 4 de diciembre de 2018 la Compañía suscribió un contrato de compra venta por la totalidad de sus acciones (que representa el 73.16%) de CAM Servicios del Perú S.A. y CAM Chile S.A. El Grupo recibió por su participación en CAM Chile S.A. y CAM Servicios del Perú S.A. la suma de (i) US\$15.78 millones (equivalente a S/51.7 millones), por las acciones de CAM Chile S.A. y (ii) US\$3.0 millones (equivalente a S/10.4 millones) por las acciones de CAM Servicios del Perú S.A., respectivamente.

La información del resultado financiero presentado a continuación corresponden a los once meses por el periodo terminado el 30 de noviembre de 2018.

GRUPO CAM

(neto de transacciones intercompañías)

Del 1 de enero al 30 de noviembre de 2018

	CAM SERVICIOS DEL PERU S.A.	CAM CHILE S.A.
Ingresos	139,088	636,032
Gastos Operativos	(139,836)	(656,513)
Gastos Financieros, neto	(1,630)	(14,894)
Pérdida operativa de las actividades discontinuas antes de impuestos	(2,378)	(35,375)
Gasto por impuesto a la renta	399	13,240
Pérdida de actividades ordinarias discontinuas después de impuestos	(1,979)	(22,135)
Pérdida de actividades discontinuas atribuibles a los propietarios de la Compañía	(1,448)	(16,194)

Detalle de la venta de subsidiarias

Ingreso por la venta de inversión	10,367	51,668
Costo de enajenación de inversiones	(13,080)	(17,208)
Gasto por impuesto a la renta	1,628	(4,144)
(Pérdida) Ganancia por venta después de impuesto a la renta	(1,085)	30,316

a) **STRACON GyM S.A.**

El 28 de marzo de 2018, la Compañía suscribió un contrato de compra venta por la totalidad de sus acciones (que representa el 87.59%) en STRACON GyM S.A.. El precio de venta fue acordado en US\$76.8 millones (equivalente a S/248.8 millones), el cual se encuentra íntegramente pagado.

STRACON GyM S.A.

(neto de transacciones intercompañías)

	2018 Del 1 de enero al 31 de marzo
Ingresos	235,619
Gastos Operativos	(223,306)
Gastos Financieros, neto	2,806
Utilidad operativa de las actividades discontinuas antes de impuestos	15,119
Gasto por impuesto a la renta	(6,527)
Utilidad de actividades ordinarias discontinuas después de impuestos	8,592
Utilidad de actividades discontinuas atribuibles a los propietarios de la Compañía	7,525

Detalle de la venta de subsidiaria

Ingreso por la venta de inversión	248,820
Costo de enajenación de inversiones	(206,925)
Gasto por impuesto a la renta	(6,390)
Ganancia por venta después de impuesto a la renta	35,504

b) **GMD S.A.**

El 6 de junio de 2017, la Compañía suscribió un contrato de compra venta por la totalidad de sus acciones (que representa el 89.19%) en GMD S.A. El precio de venta fue acordado en US\$84.7 millones (equivalente a S/269.9 millones), el cual se encuentra íntegramente pagado.

La información del resultado financiero presentado a continuación corresponde a los cinco meses por el periodo terminado el 31 de mayo de 2017.

GMD S.A.

(neto de transacciones intercompañías)

	2017
	Del 1 de enero al 31 de mayo
Ingresos	111,950
Gastos Operativos	(104,600)
Gastos Financieros, neto	(2,617)
Utilidad operativa de las actividades discontinuas antes de impuestos	4,733
Gasto por impuesto a la renta	(1,171)
Utilidad de actividades ordinarias discontinuas después de impuestos	3,562
Utilidad de actividades discontinuas atribuibles a los propietarios de la Compañía	3,179
Detalle de la venta de subsidiaria	
Ingreso por la venta de inversión	269,961
Costo de enajenación de inversiones	(55,913)
Gasto por impuesto a la renta	(63,939)
Ganancia por venta después de impuesto a la renta	150,109

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

El 29 de Enero de 2019, mediante la publicación de un hecho de importancia, se comunicó que, Graña y Montero S.A.A. y Advent International S.A.C. han suscrito un acuerdo no vinculante por el cual se establecen de manera referencial los principales términos y condiciones por los cuales nuestra empresa podría transferir el 100% de las acciones emitidas por Adexus S.A. (subsidiaria chilena del Grupo Graña y Montero especializada en servicios de tecnología de la información) a Advent Internacional S.A.C. o una empresa afiliada a esta. A la fecha, las partes han iniciado la negociación de los documentos de la transacción y están trabajando en el proceso de Due Diligence (DD).