

Forsac Perú S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013  
junto con el dictamen de los auditores independientes



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a:

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

**Forsac Perú S.A.**

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013  
junto con el dictamen de los auditores independientes**

**Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Estados financieros**

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Forsac Perú S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Forsac Perú S.A. (una compañía peruana), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 22 adjuntas).

### *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 Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

### *Responsabilidad de Auditor*

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forsac Perú S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,

13 de marzo de 2015

Refrendado por:

*Paredes, Faldívar, Burga  
& Asociados*



Moisés Marquina

C.P.C.C. Matrícula No.15627

## Forsac Perú S.A.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	385	526
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	12,193	9,910
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19(a)	-	166
Otras cuentas por cobrar, neto	5	473	1,854
Inventarios, neto	6(a)	11,878	13,966
Gastos pagados por anticipado		107	91
<b>Total activo corriente</b>		<b>25,036</b>	<b>26,513</b>
Propiedades, planta y equipo, neto	7(a)	20,013	20,928
<b>Total activo</b>		<b>45,049</b>	<b>47,441</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	8	2,843	4,129
Cuenta por pagar a partes relacionadas	19(a)	8,554	13,663
Otras cuentas por pagar	9(a)	1,233	1,048
Pasivo por impuesto a las ganancias, neto	11(d)	910	296
Parte corriente de las obligaciones financieras	10(a)	1,185	1,580
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>14,725</b>	<b>20,716</b>
Obligaciones financieras	10(a)	2,092	3,278
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	11(a)	2,586	3,398
<b>Total pasivo</b>		<b>19,403</b>	<b>27,392</b>
<b>Patrimonio</b>	12		
Capital emitido		5,517	5,517
Otras reservas de capital		202	202
Resultados acumulados		19,927	14,330
<b>Total patrimonio</b>		<b>25,646</b>	<b>20,049</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>45,049</b>	<b>47,441</b>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

## Forsac Perú S.A.

### Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas		54,175	55,706
Costo de ventas	15	<u>(42,170)</u>	<u>(44,177)</u>
Utilidad bruta		12,005	11,529
Gastos de ventas	16	(1,693)	(1,470)
Gastos de administración	16	(3,561)	(3,705)
Otros ingresos		192	5
Otros gastos		-	(75)
Utilidad de operación		<u>6,943</u>	<u>6,284</u>
Gastos financieros	18	(188)	(862)
Diferencia de cambio, neta	21.1.(f)	<u>(155)</u>	<u>(453)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		6,600	4,969
Impuesto a las ganancias	11.(b)	<u>(1,003)</u>	<u>(1,420)</u>
Utilidad neta		<u>5,597</u>	<u>3,549</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Forsac Perú S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Capital emitido US\$(000)	Otras reservas de capital US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo al 01 de enero de 2013	5,517	202	10,781	16,500
Utilidad neta	-	-	3,549	3,549
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5,517	202	14,330	20,049
Utilidad neta	-	-	5,597	5,597
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5,517	202	19,927	25,646

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

## Forsac Perú S.A.

### Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranza a clientes	51,892	56,383
Pago a proveedores de bienes y servicios	(42,250)	(42,847)
Pago a los empleados	(4,530)	(4,424)
Pago de regalías	(1,655)	(1,581)
Pago de impuesto a las ganancias	(1,201)	(1,276)
Otros pagos, neto	(360)	(640)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>1,896</u>	<u>5,615</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(273)	(158)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(273)</u>	<u>(158)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Amortizaciones de obligaciones financieras	(1,581)	(2,128)
Intereses por obligaciones financieras	(171)	(845)
Amortizaciones de intereses por préstamos de partes relacionadas	(12)	(2,058)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(1,764)</u>	<u>(5,031)</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo	(141)	426
Efectivo al inicio del ejercicio	526	100
<b>Saldo de efectivo al final del ejercicio</b>	<u>385</u>	<u>526</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado

## Forsac Perú S.A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica
  - (a) Identificación

Forsac Perú S.A. (en adelante la "Compañía") es una empresa peruana, constituida el 1 de abril de 1997 y que inició sus operaciones en mayo de 1996. La Compañía es subsidiaria de Propa Cayman Ltd., la cual posee en forma directa el 99.9 por ciento de su capital social. Propa Cayman Ltd. pertenece al Grupo CMPC de Chile, el cual está constituido por diversas empresas forestales y de multisegmentos de esta industria que operan, principalmente, en países de Latinoamérica.

El domicilio legal de la Compañía, en donde se encuentran su almacén principal y sus oficinas administrativas, es Av. Gerardo Unger N° 5339, distrito de los Olivos, Lima Perú.
  - (b) Actividad económica

La Compañía se dedica principalmente a la fabricación de sacos multiplego, para su venta en el país y en el extranjero. Durante el año 2014, aproximadamente el 88 por ciento de las ventas de la Compañía se efectuaron en el Perú, mientras que aproximadamente el 12 por ciento restante principalmente en países de América del Sur (Durante el 2013, el 94 por ciento de las ventas fueron en el Perú y el 6 por ciento al exterior).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 adjuntos han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.
2. Bases de preparación y presentación, principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Compañía:

  - 2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante ("IASB")), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, quien manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en miles de Dólares Estadounidenses, la moneda funcional y de presentación de la Compañía, excepto cuando se indique de otro modo.

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas, compensación de activos financieros y pasivos financieros, y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable, entre otras que a continuación detallamos:

- Entidades de inversión. Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39.
- CINIF 21 Gravámenes.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013.

En ese sentido, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

### 2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas-

- (a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales) se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *Medición posterior -*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía únicamente mantiene activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

#### *Préstamos y cuentas por cobrar*

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se incluye en el rubro "Ingresos financieros" y las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el rubro "Gastos financieros", del estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

#### *Baja de activos financieros -*

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (i) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (ii) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de traspaso, pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo es reconocido en la medida de la participación continuada en la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo

## Notas a los estados financieros (continuación)

relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una participación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido, se mide como el menor entre el importe original del valor en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la podría verse obligada a devolver.

### (ii) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable. La evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras significativas de los prestatarios o grupo de prestatarios, incumplimiento o retrasos en los pagos de intereses o principal, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de

## Notas a los estados financieros (continuación)

interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual corriente.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

(iii)

**Pasivos financieros**

**Reconocimiento inicial y medición -**

Los pasivos financieros (dentro del alcance de la NIC 39) se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluye cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas y obligaciones financieras que devengan intereses.

**Medición posterior -**

La medición de los pasivos financieros depende de la clasificación efectuada por la Compañía como se describe a continuación:

**Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -**

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### *Obligaciones financieras -*

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente al costo amortizado, utilizando la TIE. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización, a través de la TIE.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se reconoce como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

### *Baja en cuentas -*

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

### (iv) *Compensación de instrumentos financieros*

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (v) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en nota 22. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Transacciones en moneda extranjera -
- (i) Moneda funcional y de presentación -
- Los estados financieros de la Compañía son presentados en dólares estadounidenses, que es también su moneda funcional.
- (ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -
- Se consideraran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencia de cambio, neta", del estado de resultados integrales.
- Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaliente a la fecha de la transacción.
- Tal como se indica en la nota 2.1.1 (f) el tipo de cambio utilizado en las transacciones en moneda extranjera es el emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones.
- (c) Efectivo y equivalentes de efectivo -
- Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a fondos fijos, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición; ver nota 3, todos ellos registrados en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (d) Inventarios -
- Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El costo de adquisición de los inventarios comprende el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de la Autoridad Tributaria), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías y las materias primas. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducen para determinar el costo de adquisición. El valor neto de realización es el precio de venta que la Gerencia estima en que se realizarán los inventarios en el en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina siguiendo el método de costo promedio, excepto en el

## Notas a los estados financieros (continuación)

caso de las existencias por recibir, los cuales se presentan al costo específico de adquisición.

El costo de los productos terminados y productos en proceso comprende el costo de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y los gastos generales de fabricación; asimismo, se excluyen los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio.

Los suministros diversos son valuados al costo o a su valor de reposición, el que resulte menor, sobre la base del método de costo promedio. Los inventarios por recibir se registran al costo por el método de identificación específica.

La provisión para desvalorización de inventarios es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia sobre la base del análisis de la obsolescencia y lento movimiento de los inventarios. Esta provisión es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina su necesidad.

### (e) Propiedades, planta y equipo -

El rubro de propiedades, planta y equipo se registra al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. En este rubro también se incluye el costo de los bienes adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, los cuales se registran conforme se indica en el párrafo (f) siguiente.

Para los componentes significativos del rubro de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconocen el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Asimismo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales a medida que se incurrirán. El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta estimando las respectivas vidas útiles tal como se describe en la nota 7.

Un componente del rubro de propiedades, planta y equipo o cualquier parte significativa inicialmente reconocida se da de baja cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier pérdida o ganancia en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros) se incluye en el estado de resultados Integrales cuando el activo se da de baja.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de reporte y son ajustados prospectivamente, si fuera aplicable.

Los trabajos en curso corresponden a las instalaciones en construcción y se registran al costo. Esto incluye el costo de construcción y otros costos directos. Las construcciones en proceso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

### (f) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

#### *La Compañía como arrendatario*

Los arrendamientos, que efectiva y sustancialmente, transfieran a la Compañía todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor, y son presentados como "Propiedades, planta y equipo, neto". Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

### (g) Deterioro del valor de los activos no financieros -

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo (UGE), y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte apropiado.

La Compañía basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las UGE a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de 5 años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se le aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados integrales en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la UGE. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados integrales, salvo que el activo de contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

(h) Beneficios a los empleados -

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones, bonificaciones por desempeño, compensaciones por tiempo de servicio y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados integrales, a medida que se devengan.

(i) Participación en utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base de las disposiciones legales vigentes. La participación de los

## Notas a los estados financieros (continuación)

trabajadores en las utilidades equivale a 10 por ciento de la materia imponible determinada por la Compañía, de acuerdo con la legislación del impuesto a las ganancias vigente.

### (j) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultados integrales.

### (k) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

### (l) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. La Compañía evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de mandante o de mandatario.

La Compañía concluyó que actúa en calidad de mandante en todos sus acuerdos de ingresos. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

## Notas a los estados financieros (continuación)

Ventas de bienes: los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando:

- (i) La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- (ii) La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- (iii) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- (iv) Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (v) Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad.

Ingresos por intereses: se reconocen sobre la base del rendimiento efectivo del activo en proporción al tiempo incurrido.

El costo de ventas, que corresponde principalmente al costo de la mercadería y/o producción de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los gastos por regalías se reconocen sobre la base del devengado en concordancia con los términos del contrato que les dio origen. Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos recibidos. Los costos financieros no devengados se presentan disminuyendo el pasivo que les dio origen.

(m) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y la normativa tributaria utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes a los países en los que la Compañía opera y generan utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de Impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas

## Notas a los estados financieros (continuación)

tributarias aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;

- Con respecto a las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos esos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;

- Con respecto a las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y

## Notas a los estados financieros (continuación)

se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar están expresadas incluyendo el importe de impuestos general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado consolidado de situación financiera, según corresponda.

(n) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

- (i) Deterioro del valor de los activos no financieros (ver nota 2.2(g)) -  
Al final de cada año, la Compañía evalúa si existen indicios de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existen tales indicios, la Compañía realiza una estimación del importe recuperable del activo.  
A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía, lo que sustenta la recuperación de sus activos no financieros.
- (ii) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo (ver nota 2.2(e)) -  
La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.
- (iii) Estimación de impuestos (ver nota 13) -  
Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la Autoridad Tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

#### 2.4 Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia:

- NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2010-2012, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2011-2013, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 40 "Propiedades de inversión", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 14 "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 "Estados Financieros Separados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 3. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Fondos fijos	1	1
Cuentas corrientes (b)	123	460
Depósitos a plazo (c)	261	65
	<u>385</u>	<u>526</u>

(b) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales, las cuales están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses y no generan intereses.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a depósitos a plazo con vencimientos original de hasta 30 días y efectuados en bancos locales, los cuales están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses. Estos depósitos devengan una tasa de interés promedio de entre 3.30 y 3.95 por ciento para los años 2014 y 2013. Los depósitos a plazo vigentes al 31 de diciembre de 2014 fueron íntegramente liquidados durante el mes de enero de 2015.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas corrientes y los depósitos a plazo son de libre disponibilidad y se encuentran libres de gravamen.

### 4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Facturas por cobrar (b)	11,666	9,395
Letras por cobrar	581	569
	<u>12,247</u>	<u>9,964</u>
Menos - Provisión para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
	<u>12,193</u>	<u>9,910</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, no generan interés y son, en su mayoría, de vencimiento corriente.

(b) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las ventas de sacos múltiples a diversas compañías locales y del exterior.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2014		
	No deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)
No vencido -	9,795	-	9,795
Vencido -			
De 1 a 30 días	2,367	-	2,367
De 31 a 60 días	31	-	31
Mayores a 120 días	-	54	54
	12,193	54	12,247

	31 de diciembre de 2013		
	No deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)
No vencido -	6,420	-	6,420
Vencido -			
De 1 a 30 días	2,742	-	2,742
De 31 a 60 días	726	-	726
De 61 a 120 días	22	-	22
Mayores a 120 días	-	54	54
	9,910	54	9,964

(d) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	54	39
Adiciones, nota 16(a)	-	17
Castigos	-	(2)
Saldo final	54	54

(e) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro a esas fechas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 5. Otras cuentas por cobrar, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Crédito por impuesto general a las ventas, nota 13(C)	213	1,433
Reclamos a terceros	123	231
Otros menores	137	190
	<u>473</u>	<u>1,854</u>

En opinión de la Gerencia, no existen indicios de incobrabilidad en este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### 6. Inventarios, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Mercaderías	133	173
Productos terminados	2,246	2,213
Productos en proceso	12	19
Materias primas	7,574	8,716
Envases y embalajes	104	80
Existencias por recibir (b)	<u>1,816</u>	<u>2,768</u>
Menos -	11,885	13,969
Provisión para desvalorización de inventarios (c)	<u>(7)</u>	<u>(3)</u>
	<u>11,878</u>	<u>13,966</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro incluye materia prima en tránsito para la producción (principalmente papel kraft), importada por la Compañía principalmente desde Chile. Dicha materia prima fue recibida principalmente durante el mes de enero del año siguiente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para desvalorización de inventarios por los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	3	10
Adiciones, nota 15	4	-
Castigos	-	(7)
Saldo final	7	3

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización a dichas fechas.

Notas a los estados financieros (continuación)

4

7. Propiedades, planta y equipo, neto

(a) A continuación se detalla el movimiento y la composición del rubro:

Descripción	2014						Total US\$(000)	2013 Total US\$(000)
	Terrenos US\$(000)	Edificios y otras construcciones US\$(000)	Maquinaria y equipo US\$(000)	Muebles y enseres y equipos diversos US\$(000)	Unidades de transporte US\$(000)	Unidades por recibir y obras en curso US\$(000)		
Vidas útiles (años)	-	30-50	4-15	5-10	8-10	-	-	-
Costo								
Saldo al 1 de enero	3,822	3,507	18,354	648	27	164	26,522	26,463
Adiciones (b)	-	-	-	-	-	273	273	158
Ventas y/o retiros	-	-	-	(6)	-	-	(6)	(99)
Transferencias	-	48	207	114	-	(369)	-	-
Saldo al 31 de diciembre	3,822	3,555	18,561	756	27	68	26,789	26,522
Depreciación acumulada								
Saldo al 1 de enero	-	427	4,835	328	4	-	5,594	4,527
Adiciones (g)	-	81	1,038	65	4	-	1,188	1,165
Ventas y/o retiros	-	-	-	(6)	-	-	(6)	(98)
Saldo al 31 de diciembre	-	508	5,873	387	8	-	6,776	5,594
Valor neto en libros	3,822	3,047	12,688	369	19	68	20,013	20,928

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las adiciones corresponden principalmente a desembolsos para la adquisición de maquinarias, muebles y equipos diversos.

(c) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos, lo cual indica que sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional de la industria.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus propiedades, plantas y equipos, y no ha identificado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión, el valor en libros de los activos fijos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El rubro propiedades, planta y equipos incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo US\$(000)	Depreciación acumulada US\$(000)	Costo neto US\$(000)	Costo US\$(000)	Depreciación acumulada US\$(000)	Costo neto US\$(000)
Edificios e instalaciones	707	(79)	628	707	(65)	642
Maquinarias y equipos	9,478	(1,668)	7,810	9,478	(1,244)	8,234
Equipos diversos	62	(12)	50	62	(8)	54
	<u>10,247</u>	<u>(1,759)</u>	<u>8,488</u>	<u>10,247</u>	<u>(1,317)</u>	<u>8,930</u>

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene en garantía únicamente los activos mantenidos bajo la modalidad de arrendamiento financiero y que, a dichas fechas, se encontraban pendientes de pago, ver nota 10(a).
- (g) El gasto de depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 15	1,167	1,144
Gastos de administración, nota 16	<u>21</u>	<u>21</u>
	<u>1,188</u>	<u>1,165</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales están conformadas por facturas emitidas a proveedores locales no relacionados, denominadas en moneda nacional y dólares estadounidenses, originadas principalmente por la adquisición de bienes, insumos para la producción y servicios, tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses. La Compañía no ha otorgado garantías por dichas obligaciones.

9. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Participación de los trabajadores (b)	672	419
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar	220	259
Otros tributos por pagar	333	370
Ingresos diferidos	8	-
	<u>1,233</u>	<u>1,048</u>

Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por los mismos.

(b) De acuerdo con el actual régimen de participación de los trabajadores normado por el Decreto Legislativo 677, los trabajadores tienen derecho a recibir una participación del 10 por ciento de la renta imponible, el 50 por ciento de dicho importe es distribuido a prorrata entre todos los trabajadores sobre la base de los días laborados y el saldo en proporción a las remuneraciones básicas percibidas en el ejercicio.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Acreedor	Moneda de origen	Tasa de interés %	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2014			Saldo al 31 de diciembre de 2013		
				Porción corriente US\$(000)	Porción no corriente US\$(000)	Total US\$(000)	Porción corriente US\$(000)	Porción no corriente US\$(000)	Total US\$(000)
Banco de Crédito del Perú S.A.	US\$	4.68	2016	1,185	2,092	3,277	1,140	3,278	4,418
BBVA Banco Continental	US\$	5.40	2014	-	-	-	440	-	440
				<u>1,185</u>	<u>2,092</u>	<u>3,277</u>	<u>1,580</u>	<u>3,278</u>	<u>4,858</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones financieras están conformadas por contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de maquinaria y equipos para la producción. Las garantías que la Compañía mantiene con las entidades financieras indicadas son los mismos bienes relacionados a dichos contratos, ver nota 7(e). Dichas obligaciones no tienen condiciones especiales que se deban cumplir (covenants) ni restricciones que afecten las operaciones de la Compañía.

(c) A continuación se presenta el vencimiento de las obligaciones financieras:

Año	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
2014	-	1,580
2015	1,185	1,201
2016	2,092	2,077
	<u>3,277</u>	<u>4,858</u>

(d) Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos financieros descritos en el acápite (a) de la presente nota, netos de cargos financieros futuros, son los siguientes:

	2014		2013	
	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos de arrendamiento US\$(000)	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos de arrendamiento US\$(000)
En un año	1,179	1,119	1,580	1,500
Mayor a un año	2,293	2,158	3,645	3,358
Total pagos a efectuar	3,472	3,277	5,225	4,858
Menos intereses por pagar	(195)	-	(367)	-
Total	<u>3,277</u>	<u>3,277</u>	<u>4,858</u>	<u>4,858</u>

(e) Durante los años 2014 y 2013, las obligaciones financieras devengaron intereses por aproximadamente US\$171,000 y US\$264,000, respectivamente; los cuales se incluyen en el rubro de "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 18.

## Notas a los estados financieros (continuación)

1

### 11. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Saldo al 1 de enero de 2013 US\$(000)	Ingresos (gastos) en estado de resultados integrales US\$(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Ingresos (gastos) en estado de resultados integrales US\$(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<b>Activo diferido</b>					
Provisión por incobrabilidad	11	5	16	(2)	14
Provisión por vacaciones	-	56	56	(14)	42
Otros	-	45	45	(25)	20
	<u>11</u>	<u>106</u>	<u>117</u>	<u>(41)</u>	<u>76</u>
<b>Pasivo diferido</b>					
Mayor valor en libros de las propiedades, planta y equipo	(2,313)	60	(2,253)	300	(1,953)
Diferencias en tasas de depreciación	(730)	(521)	(1,251)	549	(702)
Otros	(14)	3	(11)	4	(7)
	<u>(3,057)</u>	<u>(458)</u>	<u>(3,515)</u>	<u>853</u>	<u>(2,662)</u>
<b>Pasivo diferido, neto</b>	<u>(3,046)</u>	<u>(352)</u>	<u>(3,398)</u>	<u>812</u>	<u>(2,586)</u>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 13(a), durante el año 2014 se ha generado una disminución de aproximadamente US\$406,000 y US\$11,000 en el pasivo y activo diferido, respectivamente, generando una ganancia neta de aproximadamente US\$395,000 registrada como parte del rubro "Impuesto a las ganancias" del estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b)	El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2014 y 2013 se componen de la siguiente manera:															
	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">2014</td> <td style="text-align: center;">2013</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">US\$(000)</td> <td style="text-align: center;">US\$(000)</td> </tr> <tr> <td>Corriente</td> <td style="text-align: right;">1,815</td> <td style="text-align: right;">1,068</td> </tr> <tr> <td>Diferido</td> <td style="text-align: right;">(812)</td> <td style="text-align: right;">352</td> </tr> <tr> <td><b>Total de impuesto a las ganancias</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1,003</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1,420</b></td> </tr> </table>		2014	2013		US\$(000)	US\$(000)	Corriente	1,815	1,068	Diferido	(812)	352	<b>Total de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,003</b>	<b>1,420</b>
	2014	2013														
	US\$(000)	US\$(000)														
Corriente	1,815	1,068														
Diferido	(812)	352														
<b>Total de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,003</b>	<b>1,420</b>														

(c) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria es como sigue:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014	%	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013	%
	US\$(000)		US\$(000)	
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	6,600		4,969	
	<u>1,980</u>		<u>30.00</u>	
Gasto teórico			1,491	30.00
Efecto por cambio en tasa del impuesto a las ganancias, nota 13(a)	(395)		-	-
Efecto neto por partidas no deducibles o gravables de carácter permanente	(582)	(8.82)	(71)	1.43
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>1,003</b>		<b>1,420</b>	<b>31.43</b>

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la provisión del impuesto a las ganancias corriente por pagar, neta de los pagos a cuenta efectuados, asciende a aproximadamente US\$910,000 y US\$296,000, respectivamente.

### 12. Patrimonio

(a) **Capital emitido -**  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital emitido de la Compañía está representado por 1,000 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/.14 mil nuevos soles por acción (equivalente a US\$5.52 mil cada una). A dichas fechas, está pendiente la emisión de 59 acciones correspondientes a la capitalización del ajuste por inflación de los años 2003 y 2004.

(b) **Otras reservas de capital -**  
Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro incluye la reserva legal constituida por la Compañía. Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La reserva legal se apropia cuando la Junta General de Accionistas aprueba la misma.

## Notas a los estados financieros (continuación)

A la fecha de este informe, se encuentra pendiente la apropiación de reserva legal por aproximadamente US\$901,000, lo cual, en opinión de la Gerencia, se aprobará en la Junta General de Accionistas a partir del año 2015.

### 13. Situación tributaria

(a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 10 por ciento sobre la utilidad imponible.

En atención a la Ley 30296, publicada al 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 01 de enero de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores, será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Por otro lado, personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
  - 2017 y 2018: 8 por ciento.
  - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

(b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(c) Los saldos de Impuesto General a las Ventas por recuperar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a aproximadamente US\$213,000 y US\$1,433,000, respectivamente, y se presentan como parte del rubro "Otras cuentas por cobrar, neto" del estado de situación financiera, ver nota 5.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2010 al 2014 de la Compañía están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen, resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 14. Medio ambiente

De acuerdo a la Ley General del Ambiente (Ley N°28611) el Estado establece principios, políticas y normas para la conservación del ambiente, además de velar por el uso racional de los recursos naturales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía estima que, en caso de surgir alguna contingencia relacionada al manejo ambiental, ésta no sería importante en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

### 15. Costo de ventas

El costo de ventas comprende:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Inventario inicial, nota 6(a)	11,201	8,970
Más -		
Compra de mercadería	2,047	2,459
Compra de materia prima	31,745	36,534
Gastos de personal, nota 17	3,122	2,940
Depreciación, nota 7(g)	1,167	1,144
Energía eléctrica, combustible y agua potable	564	466
Suministros diversos	772	868
Reparaciones, mantenimiento y repuestos	1,010	1,117
Otros gastos de fabricación	607	880
Desvalorización de existencias, nota 6 (c)	4	-
Menos -		
Inventario final , nota 6(a)	<u>10,069</u>	<u>11,201</u>
	<u>42,170</u>	<u>44,177</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 16. Gastos operativos por naturaleza y función

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Por naturaleza		
Regalías, nota 19(b)	1,621,	1,659
Gastos de personal, nota 17	1,622	1,634
Cargas diversas de gestión	1,659	1,713
Servicios prestados por terceros	323	119
Depreciación de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, nota 7(g)	21	21
Provisión para cuentas de cobranza dudosa de cuentas por cobrar comerciales y diversas, notas 4(d)	-	17
Alquileres de locales	8	12
	<u>5,254</u>	<u>5,175</u>
Por función		
Gastos de ventas	1,693	1,470
Gastos de administración	3,561	3,705
	<u>5,254</u>	<u>5,175</u>

### 17. Gastos de personal

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Sueldos y salarios	2,081	2,072
Incentivos y premios	933	491
Gratificaciones	464	442
Cargas sociales	583	498
Beneficios sociales	244	249
Otros gastos	439	822
	<u>4,744</u>	<u>4,574</u>

Los gastos de personal han sido registrados en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 15	3,122	2,940
Gastos de ventas y de administración, nota 16	1,622	1,634
	<u>4,744</u>	<u>4,574</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

El número de empleados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es de 226 y 217, respectivamente.

### 18. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Intereses de obligaciones financieras, nota 10(e)	171	264
Intereses por préstamos recibidos de partes relacionadas, nota 19(f)	3	581
Otros menores	14	17
	<u>188</u>	<u>862</u>

### 19. Saldos y transacciones con relacionadas

(a) A continuación se presenta el detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar -		
Comerciales -		
CMPC USA Inc.	-	155
Otros	-	11
	<u>-</u>	<u>166</u>
Cuentas por pagar -		
Comerciales -		
CMPC Celulosa S.A.	6,647	11,331
Forsac S.A. (Chile)	492	629
Productos Tissue del Perú S.A.	25	253
Otros	13	27
	<u>7,177</u>	<u>12,240</u>
No comerciales -		
Forsac S.A. (Chile) (C)	1,377	1,411
Productos Tissue del Perú S.A.	-	12
	<u>1,377</u>	<u>1,423</u>
	<u>8,554</u>	<u>13,663</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales con partes relacionadas se han generado, principalmente, por transacciones de venta de productos terminados y compra de mercadería y materia prima, respectivamente, en el curso normal de las operaciones de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

(b) A continuación se muestran las principales transacciones entre partes relacionadas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Estado de resultados integrales -</b>		
Venta de productos terminados, insumos y repuestos	63	166
Compra de mercadería, materia prima e insumos	(26,208)	(25,574)
Regalías (C)	(1,621)	(1,659)
Intereses por préstamos recibidos, nota 18	(3)	(581)
Servicios recibidos	(171)	(26)

Estado de situación financiera -

Pago de préstamos	(12)	(2,058)
-------------------	------	---------

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene contratos con Forsac S.A. (Chile), en virtud de los cuales obtuvo la licencia para el uso de la marca "Forsac". Como contraprestación, la Compañía paga a Forsac S.A. (Chile, una regalia del 3 por ciento de las ventas netas mensuales de los productos comercializados con dichas marcas.

(d) Las transacciones realizadas con partes relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.

(e) El total de remuneraciones recibidas por los funcionarios clave de la Compañía durante los años 2014 y 2013 ascendieron aproximadamente a US\$454,000, los cuales incluyeron los beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios.

### 20. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier liquidación adicional de impuestos u otras contingencias no serían significativas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 21. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, tipo de cambio y operativo, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

#### (a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

##### (i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

##### (ii) Gerencia de Finanzas

El Departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

#### (b) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve; asimismo, sus principales transacciones son efectuadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia. Por otro lado, la Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes de acuerdo a los cambios en las condiciones económicas en el mercado en el que desarrolla sus actividades.

#### 21.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los riesgos de mercado comprenden dos tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés y el riesgo de tipo de cambio.

##### (i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al

## Notas a los estados financieros (continuación)

riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descálces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente dólares estadounidenses (moneda funcional) y nuevos soles. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2014 publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo son US\$0.3355 compra y US\$0.3346 venta (US\$0.3579 compra y US\$0.3577 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en miles de Nuevos soles:

	2014 S./.(000)	2013 S./.(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	25	300
Cuentas por cobrar comerciales, neto	673	273
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	22
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>1,414</u>	<u>5,171</u>
	<u>2,112</u>	<u>5,766</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	1,397	1,590
Cuentas por pagar a partes relacionadas	73	506
Otras cuentas por pagar	<u>3,685</u>	<u>2,925</u>
	<u>5,155</u>	<u>5,021</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(3,043)</u>	<u>745</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que genere esta posición; por lo tanto, no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados.

Durante el año 2014 y 2013, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio de aproximadamente US\$155,000 y US\$453,000, respectivamente, la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados Integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los Nuevos soles (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y 2013), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado consolidado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	
		2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Devaluación -			
Nuevo sol	5	(51)	13
Nuevo sol	10	(102)	27
Revaluación -			
Nuevo sol	5	51	(13)
Nuevo sol	10	102	(27)

### (ii) Riesgo de tasa de interés -

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasas fijas de interés, por lo que los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado. En este sentido, en opinión de la Gerencia la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

### 21.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos.

#### (i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recuperio. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales, que se generan principalmente por la venta de bienes, en opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se mantienen con clientes que poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros y a partes relacionadas, como resultado principalmente de la venta de mercaderías (ver nota 19), las cuales poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar.

La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el valor en libros de los mismos según se ilustra en las notas 4, 5 y 19 (a), que incluye principalmente cuentas por cobrar comerciales de las cuales el 80 por ciento corresponden a 7 clientes; por lo tanto, cualquier cambio en la economía que afecte dichas empresas puede tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, por lo que la Gerencia y el Directorio monitorean su exposición al riesgo de crédito continuamente mediante políticas de crédito y la evaluación del historial de pagos de dichos clientes, los cuales son considerados como de reconocido prestigio en el mercado local. Para el caso de otros clientes, es política de la Compañía que todos los clientes que deseen comercializar con ella estén sujetos a procedimientos de verificación crediticia.

### (ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 proviene de los rubros efectivos y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 21.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del cauce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente. La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	Menos de 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Cuentas por pagar comerciales	2,843	-	-	2,843
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,026	7,528	-	8,554
Otras cuentas por pagar	1,233	-	-	1,233
Pasivo por impuesto a las ganancias, neto	910	-	-	910
Obligaciones financieras:				
Amortización del capital	196	989	2,092	3,277
Amortización de intereses	23	94	78	195
<b>Total</b>	<b>6,231</b>	<b>8,611</b>	<b>2,170</b>	<b>17,012</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Cuentas por pagar comerciales	4,129	-	-	4,129
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,604	12,059	-	13,663
Otras cuentas por pagar	1,048	-	-	1,048
Pasivo por impuesto a las ganancias, neto	296	-	-	296
Obligaciones financieras:				
Amortización del capital	530	1,050	3,278	4,858
Amortización de intereses	39	99	229	367
<b>Total</b>	<b>7,646</b>	<b>13,208</b>	<b>3,507</b>	<b>24,361</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 21.4. Gestión de capital

El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es asegurar que éstas mantengan una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realizan los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hubo modificaciones en los objetivos, políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

La Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio más la deuda neta. La Compañía tiene la política de mantener ese ratio de endeudamiento entre 30 y 60 por ciento. Dentro de la deuda neta la Compañía incluye las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por pagar y pasivo por impuesto a las ganancias, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Obligaciones financieras (nota 10)	3,277	4,858
Cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por pagar y pasivo por impuesto a las ganancias (notas 8, 9, 19(a) y 11)	13,540	19,136
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo (nota 3)	(385)	(526)
Deuda neta (a)	16,432	23,468
Patrimonio	25,646	20,049
Capital total y deuda neta (b)	42,078	43,517
Índice de apalancamiento (a/b)	39%	54%

### 22. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado con lleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros -  
Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de estimación del valor razonable.
- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija -  
El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado para instrumentos financieros con vencimientos y riesgos de crédito similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de estimación del valor razonable.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.