

ENOTRIA S.A.

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



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

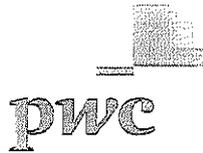
Más información: Datos Perú

ENOTRIA S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 31

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores
Enotria S.A.

25 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Enotria S.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas incluidas en las Notas 1 a la 22.

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 concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

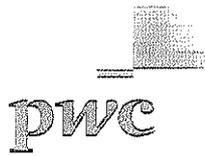
Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende una evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gavoglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe

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



25 de marzo de 2015
Enotria S.A.

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

Opinión

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

Gonzalo Aparicio y Asociados

Refrendado por



(socio)

Esteban Chong L.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-010595

ENOTRIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013			2014	2013
		S/.000	S/.000			S/.000	S/.000
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	5,035	2,053	Obligaciones financieras	13	2,637	2,281
Cuentas por cobrar comerciales	7	19,491	18,664	Cuentas por pagar comerciales	10	8,233	9,203
Otras cuentas por cobrar		404	1,078	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	721	163
Existencias	8	15,550	12,247	Otras cuentas por pagar		2,371	1,362
Gastos pagados por anticipado		512	391	Beneficios por pagar a los trabajadores	12	3,423	2,906
Total del activo corriente		40,992	34,423	Total del pasivo corriente		17,385	15,915
Activo no corriente				Pasivo no corriente			
Inmueble, maquinaria y equipo	9	22,731	24,594	Obligaciones financieras	13	4,788	6,540
Activos intangibles		1,764	1,622	Impuesto a la renta diferido pasivo	18	1,604	1,593
Total del activo no corriente		24,495	26,216	Total Pasivo		23,777	24,048
TOTAL ACTIVO		65,487	60,639	PATRIMONIO	14		
				Capital		11,916	11,916
				Acciones de inversión	16	16	16
				Reserva legal		2,317	2,317
				Resultados acumulados		27,461	22,342
				Total Patrimonio		41,710	36,591
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		65,487	60,639

Las notas adjuntas desde la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros.

ENOTRIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ventas		85,602	72,185
Costo de ventas	15	(55,667)	(47,210)
Utilidad bruta		29,935	24,975
Gastos de venta	16	(4,767)	(4,511)
Gastos de administración	17	(11,167)	(10,077)
Otros ingresos		702	599
Otros gastos		(1,420)	(1,325)
Utilidad operativa		13,283	9,661
Ingresos financieros		-	23
Gastos financieros		(555)	(310)
Diferencia de cambio, neta		(863)	(503)
Utilidad antes del impuesto a la renta		11,865	8,871
Impuesto a la renta	18	(3,899)	(3,068)
Utilidad y resultado integral del año		7,966	5,803

Las notas adjuntas desde la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros.

ENOTRIA S.A.

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

	Número de acciones En miles	Capital social S/.000	Acciones de inversión S/.000	Reserva legal S/.000	Resultados acumulados S/.000	Total S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	11,916	11,916	16	2,317	21,754	36,003
Utilidad y resultado integral del año	-	-	-	-	5,803	5,803
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(5,215)	(5,215)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	11,916	11,916	16	2,317	22,342	36,591
Saldos al 1 de enero de 2014	11,916	11,916	16	2,317	22,342	36,591
Utilidad y resultado integral del año	-	-	-	-	7,966	7,966
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(2,807)	(2,807)
Otros ajustes	-	-	-	-	(40)	(40)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11,916	11,916	16	2,317	27,461	41,710

Las notas adjuntas desde la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros.

ENOTRIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Efectivo generado de operaciones	22	11,841	6,936
Intereses pagados		(555)	(315)
Impuesto a la renta pagado		(3,344)	(3,705)
Efectivo neto generado de actividades de operación		<u>7,942</u>	<u>4,916</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de inmueble, maquinaria y equipo		(939)	(1,549)
Adquisición de intangibles		(477)	(668)
Venta de activo fijo		67	227
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1,349)</u>	<u>(2,010)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Obligaciones financieras adquiridas		10,331	1,385
Pago de obligaciones financieras		(11,135)	(3,914)
Dividendos pagados		(2,807)	(5,215)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(3,611)</u>	<u>(7,744)</u>
Incremento neto (disminución neta) incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		2,982	(4,838)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,053</u>	<u>6,891</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>5,035</u></u>	<u><u>2,053</u></u>
TRANSACCIONES NO MONETARIAS:			
Compra de inmueble, maquinaria y equipo a través de arrendamientos financieros		(1,057)	(5,206)

Las notas adjuntas desde la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros.

ENOTRIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD ECONOMICA

1.1 Información general -

Enotria S.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima constituida el 12 de enero de 1977. El domicilio fiscal registrado por la Compañía, donde se encuentran su planta industrial y sus oficinas administrativas, es Av. Nicolás Ayllón No.2890, Ate Vitarte, Lima, Perú.

1.2 Actividad económica -

La actividad económica principal de la Compañía es de imprenta en general, para ello cuenta con equipos de impresión offset para formas continuas, impresiones comerciales en papeles especiales, cheques y especies valoradas de todo tipo; ensobradoras inteligentes, equipamiento para ofrecer soluciones personalizadas y unidades para despacho directo a clientes.

1.3 Consorcio -

Los estados financieros de la Compañía incluyen la cuenta de consorcio sobre el que la Compañía posee control conjunto con su consorciado.

Con fecha 13 de enero de 2010, la Compañía suscribió un contrato de consorcio (en adelante el Consorcio) con la empresa Thomas Greg & Sons de Perú S.A. para cumplir con la propuesta presentada al Registro Nacional de Identificación y Estado Civil (RENIEC) en el concurso público N°6-2008-RENIEC para la contratación del servicio de impresión y acabados del Documento Nacional de Identidad - DNI.

Los consorciados participan de todos los costos, ganancias y pérdidas y de aportes de capital necesarios en partes iguales (50% cada una) y se encargan de realizar la impresión y acabados del DNI, control de calidad, aportar experiencia, asumir derechos, obligaciones, responsabilidades, utilidades, pérdidas, fianzas y otras garantías en función al porcentaje de participación antes indicado. La Compañía actúa como líder del Consorcio y es la encargada de facturar al RENIEC y de realizar cobros y otras actividades.

La duración del contrato es equivalente al plazo de ejecución de los servicios derivados del contrato con el RENIEC.

El consorcio ha suscrito diferentes contratos con el RENIEC para la producción de DNI, estando vigente al 31 de diciembre de 2014 el contrato suscrito el 7 de noviembre de 2013.

Este contrato está garantizado por dos cartas fianzas de fiel cumplimiento por un total de US\$225,505 equivalente al 10% del monto del contrato y tienen vigencia hasta el 30 de octubre de 2014 y 30 de junio de 2015, respectivamente. Con fecha 9 de enero de 2015 este contrato se completó con la producción de DNI pactada.

A continuación presentamos los activos y los pasivos, así como las partidas de resultados integrales del Consorcio que se incorporan en los estados financieros de la Compañía:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	34	18
Cuentas por cobrar comerciales	749	2,710
Otras cuentas por cobrar	2,924	727
Existencias	757	634
Gastos pagados por anticipado	34	33
Maquinaria y equipo	13	64
Intangibles	24	27
Total activo	<u>4,535</u>	<u>4,213</u>
Pasivo y resultados		
Cuentas por pagar comerciales	90	486
Obligaciones financieras	27	650
Otras cuentas por pagar	1,483	1,068
Beneficios a los trabajadores	374	281
Resultados acumulados	<u>2,561</u>	<u>1,728</u>
Total pasivo y resultados	<u>4,535</u>	<u>4,213</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos, pasivos, ingresos, gastos y utilidades han sido atribuidos a los consorciantes al 50%.

1.4 Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, para su modificación y/o aprobación definitiva.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 28 de mayo de 2014.

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación y presentación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el *International Accounting Standards Board* (en adelante "IASB") vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

2.2 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

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

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la fecha de valuación cuando las partidas se remiden. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción al tipo de cambio al cierre del ejercicio de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Diferencia de cambio, neta.

2.3 Activos financieros -

2.3.1 Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros de acuerdo con las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) activos financieros disponibles para la venta y iv) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. Su clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Corresponden a activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado individual de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en los rubros cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

2.3.2 Reconocimiento y medición -

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente en la medida que el efecto del costo del dinero en el tiempo sea relevante, se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

2.4 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible que permita compensarlos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.5 Deterioro de activos financieros -

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

Evidencias de deterioro surgen cuando, por ejemplo, el deudor está atravesando dificultades financieras, tenga incumplimientos o retraso en el pago de intereses o del principal, exista posibilidad de caer en insolvencia o enfrente algún tipo de reorganización financiera y cuando exista información verificable que indique que su generación de flujos de efectivo futuros podría disminuir.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado individual de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida se reduce y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció el deterioro, se reconoce en el estado individual de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

2.6 Pasivos financieros -

2.6.1 Clasificación -

Los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y ii) otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros y se incluyen en los rubros cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a relacionadas y obligaciones financieras en el estado de situación financiera.

2.6.2 Reconocimiento y medición -

Otros pasivos financieros -

Cuentas por pagar comerciales y relacionadas -

Las cuentas por pagar comerciales y a relacionadas son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios que se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, en la medida que el efecto del costo del dinero en el tiempo sea relevante, se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo. No existen montos significativos de compras que se aparten de condiciones de crédito habituales, razón por la que no se ha identificado algún componente financiero en las compras de bienes y servicios.

Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes cuando su pago debe realizarse dentro de un año o menos, de lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Préstamos bancarios -

Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción (costos de transacción) y, subsecuentemente, a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, en cuyo caso se clasifican como pasivo no corriente.

2.7 Arrendamientos -

Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos de vehículos y equipos diversos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga al resultado del ejercicio del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los vehículos y equipos diversos adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian durante el estimado de su vida útil.

2.8 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado individual de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista con vencimiento de tres meses o menos.

2.9 Existencias -

Las existencias se valúan al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye el costo de materia prima, mano de obra, gastos generales y la porción de gastos indirectos fijos asignados sobre una base de capacidad normal de planta y excluye a los costos de financiamiento y a las diferencias de cambio. Las existencias por recibir se registran al costo por el método de identificación específica de la compra.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables necesarios para poner las existencias en condición de venta. La desvalorización y obsolescencia se registra con cargo a resultados del ejercicio en el que ocurren tales reducciones, la cual se basa en los siguientes criterios: i) obsolescencia o daños físicos y ii) que los costos de reposición de las existencias que intervienen en la producción tengan un valor menor, lo que indicaría que dicha producción excede su valor neto de realización. La Gerencia evalúa periódicamente la desvalorización y obsolescencia de estos activos.

2.10 Acuerdos conjuntos (Consortio) -

Los acuerdos conjuntos se clasifican entre operación conjunta y negocio conjunto en función de si la Compañía asume derechos a los activos y obligaciones por los pasivos del acuerdo.

Las operaciones conjuntas son aquellas en las que la Compañía asume derechos por los activos y obligaciones por los pasivos. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de las operaciones conjuntas, son reconocidos por la Compañía en función de la participación que mantiene en éstos.

2.11 Inmueble, maquinaria y equipo -

Los elementos del rubro inmueble, maquinaria y equipo se reconocen al costo neto de su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmueble, maquinaria y equipo, comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación previstos por la Gerencia, el estimado inicial de la obligación de retiros de bienes y, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El terreno y edificio comprenden sustancialmente la planta de producción y las oficinas administrativas.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmueble, maquinaria y equipo son capitalizados por separado, castigándose el valor en libros del componente reemplazado. Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario, se imputan al costo de venta o gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de venta o al gasto, según corresponda, en el período en el que estos se incurren.

El terreno y los trabajos en curso no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificio	Entre 40 y 70
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	Entre 6 y 23
Unidades de transporte	Entre 4 y 5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado individual de situación financiera.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y sus valores en libros y se reconocen en el rubro Otros ingresos u Otros gastos del estado de resultados integrales.

2.12 Activos intangibles -

Software -

El software se registra al costo de adquisición neto de su amortización acumulada. La amortización se reconoce en los resultados y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil de los activos, la cual ha sido estimada entre dos y diez años.

2.13 Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros no se podría recuperar. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre su valor de mercado y su valor en uso. El valor de mercado es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil.

Las pruebas de deterioro efectuadas por la Compañía, cuando corresponde, contemplan el valor en uso a nivel de unidad generadora de efectivo (grupo de activos más pequeño capaz de generar flujos de efectivo claramente distinguibles de otros activos o grupos de activos). El cálculo del valor en uso de los activos contempla el descuento del estimado de los flujos de efectivo futuros a su valor presente usando una tasa de descuento, antes de impuestos, que refleje la evaluación del mercado a la fecha de los estados financieros sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo. Las pérdidas por deterioro de activos vinculados con operaciones continuas se reconocen en el estado de resultados integrales en las categorías de gastos a las que corresponde la función del activo deteriorado.

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido que se reconocen en el estado de resultados integrales.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la legislación tributaria promulgada a la fecha de los estados financieros. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La gerencia, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y los pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias vigentes a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

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

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan si existe el derecho legal de compensar el impuesto corriente y siempre que los impuestos diferidos se relacionen con la misma entidad y con la misma autoridad tributaria.

2.15 Beneficios a los trabajadores -

Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Compañía reconoce una provisión por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 10% sobre la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta y se reconoce con cargo al costo de ventas, gastos de venta o gastos de administración según la función de los trabajadores beneficiados.

Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre la base del devengado y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Perú. El gasto anual por gratificaciones corresponde a dos remuneraciones que se pagan en julio y diciembre, y se reconoce con cargo al costo de ventas, gastos de venta o gastos de administración según la función de los trabajadores beneficiados.

Compensación por tiempo de servicio -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año y se reconoce con cargo al costo de ventas, gastos de venta o gastos de administración según la función de los trabajadores beneficiados.

La compensación por tiempo de servicios anual del personal es equivalente a una remuneración. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado individual de situación financiera y se reconoce con cargo al costo de ventas, gastos de venta o gastos de administración según la función de los trabajadores beneficiados.

2.16 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente.

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos esperados para cancelar la obligación utilizando tasas de interés antes de impuestos que reflejen la actual evaluación del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. Los incrementos en la provisión debido al paso del tiempo se reconocen como gastos por intereses en el estado de resultados integrales.

2.17 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes, debido a la incertidumbre de los eventos futuros, no se reconocen en los estados financieros y se revelan en notas de los estados financieros a menos que su ocurrencia se estime como remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

2.18 Distribución de dividendos -

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

2.19 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar correspondiente a la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe a continuación:

a) Venta de bienes -

Los ingresos provenientes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, éste los ha aceptado y se han transferido al cliente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

b) Venta de servicios -

Los ingresos provenientes de la venta de servicios de impresión son reconocidos en el período en el que los servicios son brindados por la Compañía tomando como referencia el grado de avance de la transacción específica y se valoriza considerando la proporción del servicio completado respecto del total del servicio a brindar.

c) Intereses

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

2.20 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas se registra en el resultado del ejercicio cuando se entregan los bienes o se brinda el servicio, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos. Las bonificaciones y descuentos otorgados a los clientes, de acuerdo con políticas de venta de la Compañía, se registran como una disminución de los ingresos por ventas.

Los gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del año cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen.

2.21 Cambios en políticas contables y revelaciones -

Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Compañía en 2014

Durante el año 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas anticipadamente

o NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables.

Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- o NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

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

La Gerencia financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Gerencia financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las áreas de la Compañía. El Directorio proporciona principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de cambio, el riesgo de tasa de interés, el riesgo de crédito, la posibilidad de uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y sobre cómo deben invertirse los excedentes de liquidez.

i) Riesgo de mercado -

Riesgo de tipo de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de su exposición al dólar estadounidense relacionada principalmente por sus operaciones comerciales y su endeudamiento con instituciones financieras. Al respecto, la Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo cambiario, por lo que no ha efectuado operaciones de cobertura basada en las tendencias macroeconómicas que indican como poco probable una variación significativa del tipo de cambio.

Los saldos en moneda extranjera se resumen como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$000	US\$000
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	109	93
Cuentas por cobrar	<u>2,324</u>	<u>2,668</u>
	<u>2,433</u>	<u>2,761</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(1,657)	(2,068)
Obligaciones financieras	(2,484)	(2,940)
	<u>(4,141)</u>	<u>(5,008)</u>
Pasivo neto	<u>(1,708)</u>	<u>(2,247)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido los publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente a esa fecha, que fueron S/.2,981 y S/.2.989 por US\$1 para activos y pasivos, respectivamente (S/.2.794 y S/.2.796 por US\$1 para activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre 2013):

En 2014 la Compañía registró ganancias y pérdidas por diferencia de cambio de S/.1,082,000 y S/.1,945,000, respectivamente (ganancias y pérdidas por diferencia en cambio de S/.191,000 y S/.694,000 en 2013, respectivamente), cuyo importe neto se incluye en el rubro Diferencia de cambio, neta del estado de resultados integrales.

Si al 31 de diciembre de 2014 el Nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 10% con relación al dólar estadounidense, manteniendo otras variables constantes, la utilidad del año antes de impuestos se hubiera incrementado/disminuido en S/.558,000 (S/.629 en 2013), principalmente como resultado del impacto sobre el saldo de las obligaciones financieras.

Riesgo de tasa de interés -

Como la Compañía no tiene activos significativos que generen intereses, sus ingresos y flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables podría exponer a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al respecto, la política de la Compañía es mantener mayoritariamente su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas de interés fijas, que la expone al riesgo de valor razonable. Sin embargo, la Compañía no protege este riesgo con contratos de cobertura por considerar que las tasas pactadas no difieren significativamente de las de mercado en el plazo de vigencia de sus deudas.

ii) Riesgo de crédito -

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos adeudados en su totalidad a su vencimiento. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales.

Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras y deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer nivel y de reconocido prestigio nacional e internacional.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de grupo, están limitadas debido a la amplia base de clientes y a la política de la Compañía de evaluar continuamente la historia de crédito de los clientes y su condición financiera para cumplir con sus pagos. La Gerencia espera que la Compañía no incurra en pérdida alguna por desempeño de las contrapartes.

iii) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica disponer de suficiente efectivo y equivalente de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente cuenta con adecuados niveles de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se mantienen en cuentas corrientes de libre disponibilidad.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando el período restante para llegar a ese vencimiento a partir de la fecha del estado individual de situación financiera:

	<u>Menos</u> <u>de 1 año</u> <u>S/.</u>	<u>Entre 1 y</u> <u>5 años</u> <u>S/.</u>	<u>Total</u> <u>S/.</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Cuentas por pagar comerciales	8,233	-	8,233
Cuentas por pagar a partes relacionadas	721	-	721
Beneficios por pagar a los trabajadores	3,423	-	3,423
Obligaciones financieras:			
- Capital	2,637	4,788	7,425
- Intereses	320	315	635
Total pasivos financieros	<u>15,334</u>	<u>5,103</u>	<u>20,437</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Cuentas por pagar comerciales:			
- Capital	9,203	-	9,203
- Intereses	34	-	34
Cuentas por pagar a partes relacionadas	163	-	163
Beneficios por pagar a los trabajadores	2,906	-	2,906
Obligaciones financieras:			
- Capital	2,281	6,540	8,821
- Intereses	387	507	894
Total pasivos financieros	<u>14,974</u>	<u>7,047</u>	<u>22,021</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el patrimonio. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado individual de situación financiera más la deuda neta. La Compañía no espera pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

No se ha producido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Total obligaciones financieras	7,425	8,821
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(5,035)	(2,053)
Deuda neta (A)	2,390	6,768
Total patrimonio	<u>41,710</u>	<u>36,591</u>
Total capital (B)	<u>44,100</u>	<u>43,359</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>0.05</u>	<u>0.16</u>

3.3 Estimación del valor razonable de instrumentos financieros -

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

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

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar corrientes, es similar a sus valores razonables debido a sus vencimientos en el corto plazo. El valor razonable de las obligaciones financieras a largo plazo se expone en la Nota 13, y ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado (SBS) y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia aplique juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos reportados de ingresos y gastos.

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

4.1 Estimados y supuestos contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a sus resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos que tienen riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año son:

i) Vida útil de inmuebles, maquinaria y equipo -

La depreciación del inmueble, maquinaria y equipo se calcula en función del estimado de su vida útil.

ii) Impuesto a la renta corriente y diferido -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos corrientes requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos por las observaciones en auditorías tributarias cuando corresponde el pago de impuestos adicionales, las diferencias impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

El impuesto a la renta diferido activo es revisado a cada fecha de reporte a fin de determinar la recuperabilidad de estos importes. Los impuestos a la renta diferidos activo y pasivos no son descontados.

Para la determinación del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014, se ha requerido estimar los periodos en los que las diferencias temporales acumuladas serán realizadas o pagadas y en función de ello, aplicar las tasas impositivas establecidas por la legislación tributaria de acuerdo a las modificaciones realizadas a la Ley del impuesto a la renta (Nota 18) a fin de calcular el impuesto a la renta diferido.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables

Por las transacciones reconocidas en los estados financieros de los años 2014 y 2013 no se ha requerido el ejercicio especial de juicio profesional para aplicar políticas contables.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activos financieros		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	5,030	2,049
- Cuentas por cobrar comerciales	19,491	18,654
- Otras cuentas por cobrar	404	355
	<u>24,925</u>	<u>21,058</u>
Pasivos financieros		
Otros pasivos:		
- Préstamos bancarios	42	600
- Arrendamientos financieros	7,383	8,221
- Cuentas por pagar comerciales	8,233	9,203
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas	721	163
- Beneficios por pagar a los empleados	3,423	2,906
	<u>19,802</u>	<u>21,093</u>

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	Al 31 de diciembre de	
	2014 S/.000	2013 S/.000
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
Banco de Crédito del Perú (A+)	2,985	1,398
Banco Scotiabank (A)	385	190
Banco Continental (A+)	70	68
Banco Interbank (A)	45	51
Banco Financiero (A)	63	-
Otros (sin calificación externa)	1,482	342
Total efectivo y equivalente de efectivo	5,030	2,049
Cuentas por cobrar comerciales		
Grupo 1	217	1,367
Grupo 2	11,886	3,127
Grupo 3	73	14,160
	12,176	18,654
Otras cuentas por cobrar		
Grupo 1	(1,015)	(876)
Grupo 2	1,419	1,954
Grupo 3	-	-
	404	1,078

(*) La diferencia del total mostrado en el estado de situación financiera corresponde al efectivo mantenido en caja.

La calidad de crédito de las contrapartes en las que se mantienen cuentas corrientes surge de las publicadas por las calificadoras de riesgo autorizadas como Apoyo y Asociados Internacionales S.A.C (Fitch Ratings) y Pacific Credit Rating, y son como sigue:

Grupo 1: Nuevos clientes (menos de 6 meses).
 Grupo 2: Clientes existentes/partes relacionadas (más de 6 meses) sin incumplimientos en el pasado.
 Grupo 3: Clientes existentes/partes relacionadas (más de 6 meses) con incumplimientos en el pasado.
 Todos los incumplimientos fueron completamente recuperados.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014 S/.000	2013 S/.000
Caja	5	4
Cuentas corrientes	5,030	2,049
	5,035	2,053

Al 31 de diciembre de 2014 los saldos en cuentas corrientes se mantienen en bancos locales, están denominados en nuevos soles por S/.4,713,000 y en dólares estadounidenses por US\$112,000, equivalente a S/.317,000 (en nuevos soles por S/.1,791,000 y en dólares estadounidenses por US\$92,000, equivalente a S/.258,000, al 31 de diciembre de 2013) no devengan intereses y son de libre disponibilidad.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Facturas	19,721	18,791
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(230)	(137)
	<u>19,491</u>	<u>18,654</u>

Las cuentas por cobrar comerciales se originan por la venta de bienes y prestación de servicios, tienen vencimiento corriente, están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses y no devengan intereses.

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

	2014		2013	
	Cuentas por cobrar		Cuentas por cobrar	
	Deterio- radas	No deterio- radas	Deterio- radas	No deterio- radas
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Vigentes	-	12,176	-	12,967
Vencidas entre 1 y 30 días	-	2,936	-	20
Vencidas entre 31 y 180 días	-	2,632	-	4,674
Vencidas entre 181 y 360 días	-	1,158	-	813
Vencidas más de 360 días	<u>230</u>	<u>359</u>	<u>137</u>	<u>43</u>
	<u>230</u>	<u>19,261</u>	<u>137</u>	<u>18,517</u>

A continuación se presenta el movimiento de la estimación de cobranza dudosa:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	137	152
Adiciones	90	103
Retiros	-	(123)
Diferencia en cambio	<u>3</u>	<u>5</u>
Saldo final	<u>230</u>	<u>137</u>

8 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Productos terminados (nota 15)	2,721	1,778
Productos en proceso (nota 15)	1,175	888
Materias primas (nota 15)	5,455	5,320
Materias auxiliares, envases y embalajes (nota 15)	4,450	2,637
Suministros diversos y repuestos (nota 15)	50	107
Existencias por recibir	<u>1,699</u>	<u>1,523</u>
	<u>15,550</u>	<u>12,253</u>
Desvalorización de existencias	-	(6)
	<u>15,550</u>	<u>12,247</u>

Las existencias por recibir corresponden a la compra de papel a proveedores del exterior y fueron recibidas en su totalidad en 2015 y 2014, respectivamente.

9 INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta inmueble, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

	Saldos iniciales S/.000	Adiciones S/.000	Ventas y/o retiros S/.000	Transfe- rencias S/.000	Saldos finales S/.000
Año 2014:					
Costo:					
Terreno	153	-	-	-	153
Edificio	11,729	31	-	-	11,760
Instalaciones	4,056	175	-	38	4,269
Maquinaria y equipo	29,335	1,544	(966)	4,800	34,713
Unidades de transporte	366	-	(92)	-	274
Muebles y enseres	571	10	-	6	587
Equipos de cómputo	1,643	236	-	(74)	1,805
Unidades por recibir	4,873	-	-	(4,770)	103
	<u>52,726</u>	<u>1,996</u>	<u>(1,058)</u>	<u>-</u>	<u>53,664</u>
Depreciación acumulada:					
Edificio	3,967	203	-	-	4,170
Instalaciones	2,775	283	-	-	3,058
Maquinaria y equipo	19,234	2,929	(923)	-	21,240
Unidades de transporte	285	78	(92)	-	271
Muebles y enseres	373	46	-	-	419
Equipos de cómputo	1,498	277	-	-	1,775
	<u>28,132</u>	<u>3,816</u>	<u>(1,015)</u>	<u>-</u>	<u>30,933</u>
	<u>24,594</u>				<u>22,731</u>
Año 2013:					
Costo:					
Terreno	153	-	-	-	153
Edificio	11,559	77	-	93	11,729
Instalaciones	3,883	173	-	-	4,056
Maquinaria y equipo	27,210	2,410	(285)	-	29,335
Unidades de transporte	366	-	-	-	366
Muebles y enseres	571	-	-	-	571
Equipos de cómputo	1,581	62	-	-	1,643
Unidades por recibir	840	4,033	-	-	4,873
Trabajos en curso	93	-	-	(93)	-
	<u>46,256</u>	<u>6,755</u>	<u>(285)</u>	<u>-</u>	<u>52,726</u>
Depreciación acumulada:					
Edificio	3,766	201	-	-	3,967
Instalaciones	2,517	258	-	-	2,775
Maquinaria y equipo	17,256	2,057	(79)	-	19,234
Unidades de transporte	242	43	-	-	285
Muebles y enseres	333	40	-	-	373
Equipos de cómputo	1,412	86	-	-	1,498
	<u>25,526</u>	<u>2,685</u>	<u>(79)</u>	<u>-</u>	<u>28,132</u>
	<u>20,730</u>				<u>24,594</u>

Las adiciones de maquinaria y equipo corresponden principalmente a la implementación y mejoramiento de las áreas operativas de la planta (habilitación, continua, cheques y valorados, tarjetas e impresión variable).

La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos, de acuerdo con las políticas establecidas por la Compañía y que en opinión de la Gerencia, son consistentes con la práctica internacional aplicable a la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros.

Los gastos por depreciación por el año 2014 ascienden a S/.3,816,000 (S/.2,685,000 en 2013) se cargaron al costo de ventas por S/.2,984,000 (S/.1,938,000 en 2013), al gasto de administración por S/.832,000 (S/.729,000 en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, las unidades por recibir principalmente comprenden equipos diversos y software para el control del servicio de Courier.

Los rubros maquinaria, equipo y unidades de transporte incluyen bienes adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero por:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Costo	5,509	4,452
Depreciación	(<u>2,868</u>)	(<u>1,347</u>)
	<u>2,641</u>	<u>3,105</u>

El terreno y el edificio se encuentran hipotecados en garantía de obligaciones financieras mantenidas con el Banco de Crédito del Perú hasta por aproximadamente US\$5,236,000.

10 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas	7,769	6,612
Letras	235	1,550
Servicios recibidos y no facturados	<u>229</u>	<u>1,041</u>
	<u>8,233</u>	<u>9,203</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a la adquisición de materia prima (papel de seguridad, autocopiativo, bond) y envases (mantillas) para la venta de productos de imprenta, son de vencimiento corriente, generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

11 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

En los años 2014 y 2013, las transacciones significativas con empresas relacionadas corresponden a la venta de bienes y servicios por S/.9,724,000 y S/.9,688,000, respectivamente, principalmente a Thomas Greg & Sons de Perú S.A., de los cuales la Compañía participa en un 50%.

Las transacciones con empresas relacionadas se han realizado bajo condiciones de mercado.

a) Compensación del directorio y la gerencia clave

Se considera personal clave a los Directores, Gerente General, Gerente de Administración y Finanzas, Gerente de Producción, Gerente de TI, Gerente Comercial, Gerentes de Producto (3) y Gerente de Gestión de Personal. El gasto por remuneraciones al personal clave en el año 2014 ascendió a S/.2,964,000 (S/.2,927,000 en 2013).

12 **BENEFICIOS POR PAGAR A LOS TRABAJADORES**

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Remuneraciones	1,814	1,570
Participaciones de los trabajadores	1,455	1,130
Compensación por tiempo de servicios	154	206
	<u>3,423</u>	<u>2,906</u>

13 **OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>Total</u>		<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 31 de diciembre de</u>			
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Préstamos bancarios	42	600	31	562	11	38
Arrendamientos financieros	7,383	8,221	2,606	1,719	4,777	6,502
	<u>7,425</u>	<u>8,821</u>	<u>2,637</u>	<u>2,281</u>	<u>4,788</u>	<u>6,540</u>

a) Préstamos bancarios -

Fueron contratados con el Banco de Crédito del Perú, están denominados en dólares estadounidenses, los fondos obtenidos fueron destinados para financiamiento de inversiones y al 31 de diciembre de 2014 devengan intereses a una tasa fija anual de 6.5% (entre 2.85% y 6.5%, al 31 de diciembre de 2013).

El contrato de préstamo contiene ciertas restricciones de cumplimiento obligatorio para la Compañía, tales como: (i) durante la vigencia del contrato, la Compañía solo podrá otorgar garantías reales sobre sus activos hasta por la suma de US\$1.9 millones, y (ii) cuando la Compañía se encuentre en mora por incumplimiento de sus obligaciones, no podrá distribuir dividendos en efectivo, ni pagar préstamos a sus accionistas, directores y representantes en general. A la fecha, la Compañía ha cumplido con las cláusulas restrictivas de este contrato.

b) Arrendamientos financieros -

Los contratos de arrendamiento financiero corresponden a la adquisición de maquinaria y equipo, están suscritos con instituciones financieras locales, están denominados en dólares estadounidenses, devengan tasas de interés anual entre 5.45% y 8.8% al 31 de diciembre de 2014 (entre 4% y 8.8% al 31 de diciembre de 2013), tienen vencimientos entre 2016 y 2018 y están garantizados con los activos adquiridos.

Los pagos mínimos a efectuarse por plazo de vencimiento y el valor presente de las obligaciones por arrendamiento financiero son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Hasta 1 año	2,915	2,105
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>5.103</u>	<u>7.003</u>
	8,018	9,108
Cargos financieros futuros sobre obligaciones por arrendamiento financiero	(635)	(887)
Valor presente de las obligaciones por Arrendamiento financiero	<u>7.383</u>	<u>8.221</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Hasta 1 año	2,637	2,281
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>4.788</u>	<u>6.540</u>
	<u>7.425</u>	<u>8.821</u>

Los valores razonables de los préstamos y arrendamientos financieros corrientes se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando la tasa de endeudamiento de 5.39% (2013 de 7.95%).

14 PATRIMONIO

a) Capital -

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, está representado por 11,915,850 acciones comunes de S/.1.00 de valor nominal cada una, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas y pertenecen en un 52% a inversionistas extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u>
%		%
Hasta 5	1	5.00
De 40.01 a 50	<u>2</u>	<u>95.00</u>
Total	<u>3</u>	<u>100.00</u>

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, está representado por 16,074 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal deberá ser aplicada a cubrir de pérdidas, debiendo ser respuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

Con fecha 25 de febrero de 2015, en Junta General de Accionistas se aprobó el incremento de la reserva legal en S/.66,582 para alcanzar el monto equivalente al 20% del capital pagado según lo dispone la Ley General de Sociedades.

d) Resultados acumulados -

De acuerdo con el Decreto Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán y liquidarán el 4.1 % del monto a distribuir (porcentaje modificado para los próximos años, ver Nota 18-c), excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

En Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2014 y 27 de febrero de 2013 se acordó distribuir dividendos por S/.2,807,000 y S/.5,215,000, respectivamente.

15 **COSTO DE VENTAS**

El costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Compra de materia prima, auxiliares y suministros	24,857	20,955
Inventario inicial de materia prima, auxiliares y suministros	8,064	7,181
Inventario final de materia prima e insumos	<u>(9,955)</u>	<u>(8,064)</u>
Materia prima e insumos utilizados	22,966	20,072
Mano de obra directa	13,083	11,507
Depreciación (nota 9)	2,984	1,938
Amortización	108	103
Costo indirecto de producción	<u>17,756</u>	<u>13,189</u>
Total costo de manufactura	56,897	46,809
Inventario inicial de productos en proceso (nota 8)	888	1,081
Inventario final de productos en proceso (nota 8)	<u>(1,175)</u>	<u>(888)</u>
Total costo de productos producidos	56,610	47,002
Inventario inicial de productos terminados (nota 8)	1,778	1,986
Inventario final de productos terminados (nota 8)	<u>(2,721)</u>	<u>(1,778)</u>
	<u>55,667</u>	<u>47,210</u>

16 **GASTOS DE VENTA**

Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cargas de personal	4,296	3,976
Servicios prestados por terceros	462	428
Cargas diversas de gestión	<u>9</u>	<u>107</u>
	<u>4,767</u>	<u>4,511</u>

Las cargas de personal comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Sueldos	2,691	2,358
Gratificaciones	458	424
Beneficios sociales	583	530
Vacaciones	219	218
Otras cargas de personal	<u>345</u>	<u>446</u>
	<u>4,296</u>	<u>3,976</u>

17 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cargas de personal	5,980	4,797
Servicios prestados por terceros	2,968	2,701
Cargas diversas de gestión	958	1,461
Depreciación (Nota 9)	832	729
Tributos	111	103
Deterioro de cuentas por cobrar (nota 7)	90	103
Amortización	<u>228</u>	<u>183</u>
	<u>11,167</u>	<u>10,077</u>

Las cargas de personal incluyen:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Sueldos	2,843	1,703
Beneficios sociales	803	1,143
Gratificación	485	331
Vacaciones	191	180
Otras cargas de personal	<u>1,658</u>	<u>1,440</u>
	<u>5,980</u>	<u>4,797</u>

Los servicios prestados por terceros incluyen:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Asesoría y honorarios profesionales	496	691
Seguridad y vigilancia	525	461
Servicios de mantenimiento	573	428
Alquileres devengados	548	367
Comunicaciones y relaciones públicas	246	270
Servicios públicos	196	159
Otras	<u>384</u>	<u>325</u>
	<u>2,968</u>	<u>2,701</u>

18 SITUACION TRIBUTARIA

a) El gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta:		
Corriente	3,888	2,998
Diferido	11	70
	<u>3,899</u>	<u>3,068</u>

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

La tasa del impuesto a la renta ha sido fijada en 30%.

c) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2014 de 33.23% (de 34.58% al 31 de diciembre de 2013) con la tasa tributaria de 30.00%, es como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	S/.000	%	S/.000	%
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,865	100.00	8,871	100.00
Impuesto a la renta calculado según tasa tributaria	3,560	30.00	2,661	30.00
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones):				
Diferencias permanentes	383	3.23	407	4.58
Efecto cambio de tasa	(44)	-	-	-
Impuesto a la renta corriente y diferido	<u>3,899</u>	<u>33.23</u>	<u>3,068</u>	<u>34.58</u>

d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2012, 2013 y 2014 se encuentran abiertos a fiscalización y los dos primeros se encuentran actualmente en proceso de revisión por parte de la Administración Tributaria. Con respecto al año 2011, el proceso de revisión ha culminado y la Compañía se encuentra en etapa de reclamación. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

f) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

g) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

19 **COMPROMISOS**

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha solicitado a bancos locales cartas fianzas por S/.5,614,000 y S/.6,354,000, respectivamente, para garantizar el fiel cumplimiento de los contratos de venta. Estas cartas fianzas tienen vencimiento entre diciembre 2014 y mayo de 2016.

20 **CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía, mantiene algunos procesos laborales iniciados por ex trabajadores pendientes de resolver por reclamos de pago de beneficios sociales. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales no es necesario constituir una provisión al respecto.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene un proceso contencioso tributario con la Superintendencia de Administración Tributaria reclamando distintas resoluciones de determinación y de multa vinculadas al impuesto a la renta del ejercicio económico 2007 por un importe de S/.1,770,271 (calculado a la fecha de emisión de las respectivas resoluciones). En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, como resultado de dicho proceso es posible que surjan pasivos para la Compañía por aproximadamente S/.256,000.

Como resultado de la fiscalización del impuesto a la renta y el impuesto general a las ventas del ejercicio 2011, la Administración Tributaria determinó un mayor tributo de S/.1,962,518, de los cuales S/.793,485 han sido aceptados por la Compañía y S/.1,169,132 se encuentran en proceso de reclamación. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales estiman que no se requiere provisión.

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

No existen hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de este informe, que puedan afectarlos significativamente.

22 EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

	<u>2014</u>		<u>2013</u>
	S/.		S/.
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,865		8,871
Ajustes:			
Depreciación de inmueble, maquinaria y equipo	3,816		2,667
Amortización de intangibles	335		286
Ganancia en venta de maquinaria y equipo	(24)	(21)
Provisión de cobranza dudosa	90		103
Diferencia de cambio	(1,649)		752
Gastos financieros	555		318
Variaciones netas en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar comerciales	(927)	(7,135)
Otras cuentas por cobrar	674	(2,929)
Existencias	(3,303)	(1,295)
Gastos pagados por anticipado	(121)	(56)
Beneficios por pagar a los trabajadores	517	(1,006)
Cuentas por pagar relacionadas	558		130
Cuentas por pagar comerciales	(970)		4,626
Otras cuentas por pagar	425		3,625
	<u>11,841</u>		<u>8,936</u>