

**Metrocolor S.A.**

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



Building a better  
working world



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

**Metrocolor S.A.**

**Estados financieros separados 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 separados**

Estados separados de situación financiera

Estados separados del resultado integral

Estados separados de cambios en el patrimonio

Estados separados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directores de Metrocolor S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Metrocolor S.A. (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros separados*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados, basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el 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 la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, 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 separados 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 separados.

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

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Metrocolor 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.


### *Énfasis sobre la información separada*

Los estados financieros separados de Metrocolor S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de costo y no sobre una base consolidada. La información de sus subsidiarias se encuentra detallada en la nota 10 de los estados financieros separados adjuntos.

Lima, Perú,  
17 de Abril de 2015

Refrendado por:

*Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados*



---

Ricardo Del Águila  
C.P.C.C. Matrícula No. 37948

**Metrocolor S.A.**

**Estados separados de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Notas	2014 US\$000	2013 US\$000		Notas	2014 US\$000	2013 US\$000
<b>Activos</b>				<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Activos corrientes</b>				<b>Pasivos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	4,462	7,969	Deudas y préstamos que devengan interés	13	3,840	3,462
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	4,455	2,217	Cuentas por pagar comerciales	14	5,026	7,310
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22(b)	7,044	8,418	Impuesto a las ganancias por pagar		-	466
Otras cuentas por cobrar, neto		239	328	Provisiones y otras cuentas por pagar	15	1,733	3,048
Inventarios, neto	8	14,914	21,024	Cuentas por pagar a partes relacionadas	22(b)	3,759	3,148
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	16(d)	1,721	-	<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>14,358</u>	<u>17,434</u>
Impuestos y gastos pagados por adelantado	9	1,263	290				
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>34,098</u>	<u>40,246</u>	<b>Pasivos no corrientes</b>			
				Deudas y préstamos que devengan interés	13	4,782	6,537
<b>Activos no corrientes</b>				Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	16(a)	6,113	6,742
Inversiones	10	82	82	<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>10,895</u>	<u>13,279</u>
Propiedades de inversión		64	64	<b>Total de pasivos</b>		<u>25,253</u>	<u>30,713</u>
Propiedades, plantas y equipos, neto	11	53,626	54,900				
Activos intangibles, neto	12	1,173	1,221	<b>Patrimonio neto</b>	17		
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>54,945</u>	<u>56,267</u>	Capital social		34,004	34,004
				Reserva legal		6,713	6,310
<b>Total de activos</b>		<u>89,043</u>	<u>96,513</u>	Resultados acumulados		23,073	25,486
				<b>Total patrimonio neto</b>		<u>63,790</u>	<u>65,800</u>
				<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>89,043</u>	<u>96,513</u>

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

## Metrocolor S.A.

### Estados separados del resultado integral

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

	Notas	2014 US\$000	2013 US\$000
<b>Ventas netas</b>			
Partes relacionadas	22(a)	46,808	54,042
Terceros		<u>11,128</u>	<u>18,100</u>
		57,936	72,142
<b>Costo de ventas</b>			
Partes relacionadas		(35,901)	(32,115)
Terceros		<u>(11,407)</u>	<u>(17,821)</u>
	19(b)	<u>(47,308)</u>	<u>(49,936)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		10,628	22,206
Gastos de ventas y distribución	19(c)	(1,388)	(1,238)
Gastos de administración	19(d)	(3,318)	(4,469)
Otros, neto	20	<u>121</u>	<u>767</u>
<b>Utilidad operativa</b>		6,043	17,266
Ingresos financieros	21	23	24
Costos financieros	21	(476)	(374)
Diferencia de cambio neta	24(i)	<u>84</u>	<u>(467)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		5,674	16,449
Gasto por impuesto a las ganancias	16(b)	<u>(1,473)</u>	<u>(5,042)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>4,201</u>	<u>11,407</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<u>4,201</u>	<u>11,407</u>

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

## Metrocolor S.A.

### Estados separados de cambios en el patrimonio

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

	Capital social US\$000	Reserva legal US\$000	Resultados acumulados US\$000	Total patrimonio US\$000
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	26,202	5,255	29,099	60,556
Cambios en el patrimonio durante el 2013 -				
Utilidad neta	-	-	11,407	11,407
Resultado integral total neto del ejercicio	-	-	11,407	11,407
Dividendos, nota 17(c)	-	-	(8,563)	(8,563)
Capitalización de resultados acumulados, nota 17(a)	5,402	-	(5,402)	-
Aporte de capital, nota 17(a)	2,400	-	-	2,400
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	1,055	(1,055)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>34,004</u>	<u>6,310</u>	<u>25,486</u>	<u>65,800</u>
Cambios en el patrimonio durante el 2014 -				
Utilidad neta	-	-	4,201	4,201
Resultado integral total neto del ejercicio	-	-	4,201	4,201
Dividendos, nota 17(c)	-	-	(6,211)	(6,211)
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	403	(403)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>34,004</u>	<u>6,713</u>	<u>23,073</u>	<u>63,790</u>

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



## Metrocolor S.A.

### Estados separados 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>		
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	5,674	16,449
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuestos con los flujos netos de efectivo</b>		
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar, nota 19(e)	74	-
Estimación para desvalorización de inventarios, nota 8(a)	-	2
Depreciación, nota 11(b)	3,279	2,531
Amortización, nota 12(c)	133	62
Retiro de propiedades, plantas y equipos, neto	784	165
Costos financieros, nota 21	476	374
Ingresos financieros, nota 21	(23)	(24)
<b>Cambios en el capital de trabajo</b>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(2,258)	931
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,374	181
Disminución en otras cuentas por cobrar	35	54
Disminución en inventarios	6,110	2,262
Disminución (aumento) en impuestos y gastos pagados por adelantado	(973)	282
Disminución en cuentas por pagar comerciales	(2,284)	(1,160)
Disminución en provisiones y otras cuentas por pagar	(1,315)	(1,487)
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	611	1,963
<b>Flujo de efectivo proveniente de las operaciones</b>	<u>11,697</u>	<u>22,585</u>
Intereses cobrados	23	24
Intereses pagados	(476)	(247)
Impuesto a las ganancias pagado	(4,289)	(5,066)
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<u>6,955</u>	<u>17,296</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedades, plantas y equipos	(2,727)	(1,921)
Adquisición de activos intangibles	(90)	(741)
Retiro de capital en subsidiarias	-	2,170
Venta de propiedades, plantas y equipos	26	205
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(2,791)</u>	<u>(287)</u>

## Estados separados de flujos de efectivo (continuación)

	2014 US\$000	2013 US\$000
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Obtención de deudas y préstamos que devengan interés	2,009	1,138
Pago de deudas y préstamos que devengan interés	(3,469)	(10,047)
Dividendos pagados	(6,211)	(8,563)
Aporte de capital de accionista	-	2,400
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(7,671)</u>	<u>(15,072)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(3,507)	1,937
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	<u>7,969</u>	<u>6,032</u>
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<u>4,462</u>	<u>7,969</u>
<b>Transacciones que no generan flujos de efectivo</b>		
Adquisición de propiedades, plantas y equipos bajo arrendamiento financiero, nota 11	<u>83</u>	<u>10,123</u>

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

## **Metrocolor S.A.**

### **Notas a los estados financieros separados**

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### **1. Identificación y actividad económica**

Metrocolor S.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en la ciudad de Lima e inició sus operaciones en 1995. La Compañía es una subsidiaria de Belcorp International Limited (subsidiaria, a su vez de Belcorp Limited), dicho grupo económico cuenta con el 74 por ciento de los derechos a voto sobre la Compañía. La dirección legal de la Compañía es Av. Los Gorriones N° 350 - 360, Urbanización la Campiña, Chorrillos, Lima, Perú.

La actividad principal de la Compañía es la edición, publicación, distribución y comercialización de libros, revistas, folletos, catálogos y, en general, cualquier clase de ediciones e impresiones autorizadas. El mayor volumen de sus transacciones las realiza con las compañías del Grupo Belcorp, las cuales operan tanto en el país como en el extranjero, ver nota 22.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre 2013 han sido aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2014. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 17 de Abril de 2015 y serán presentados para su aprobación por parte del Directorio y la Junta General de Accionistas a realizarse en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene inversiones en sus subsidiarias Servicios Especializados de Manufactura S.A. de C.V. y Metrocolor Venezuela S.A. de C.V., domiciliadas en México y Venezuela, respectivamente (adicionalmente mantenía inversiones en su subsidiaria Metrocolor México S.A. de C.V. hasta el 6 de diciembre de 2013).

De conformidad con la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", la Compañía decidió no preparar estados financieros consolidados considerando lo siguiente:

- Es una subsidiaria de Belcorp Limited y todos sus otros propietarios, incluyendo los titulares de acciones sin derecho a voto, han sido informados de que la Compañía no presentará estados financieros consolidados y no han manifestado objeciones a ello;
- Sus instrumentos de deuda o de patrimonio no se negocian en un mercado público;
- Sus estados financieros separados no están registrados en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el propósito de emitir algún tipo de instrumentos en un mercado público; y
- Belcorp Limited, su última controladora, elabora estados financieros consolidados que se encuentran disponibles para los mismos usuarios.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros separados adjuntos reflejan su actividad individual sin incluir los efectos de su consolidación con los de sus subsidiarias. La información sobre estas subsidiarias se describe en la nota 10.

### 2. Resumen de políticas contables significativas

#### 2.1. Bases de presentación

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés) y vigentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

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

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del modelo del costo histórico. Los estados financieros separados se presentan en dólares estadounidenses (U.S. Dólares o US\$) y todos los valores se han redondeado a la unidad de mil más próxima (US\$000), salvo cuando se indica lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014. Las nuevas NIIF y NIC's revisadas que, aplican a las operaciones de la Compañía se describen a continuación:

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Enmiendas a la NIC 32 - La enmienda precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes. Estas modificaciones no tuvieron un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía.
- Revelaciones sobre el importe recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 - Estas enmiendas eliminan las consecuencias no previstas en la NIIF 13, Medición del Valor Razonable, en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos. Asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en las notas a los estados financieros separados de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- CINIIF 21, Gravámenes -

La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza. La aplicación retroactiva se requiere para la CINIIF 21. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía.

### 2.2. Políticas contables significativas

(a) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes-

La Compañía presenta los activos y pasivos en los estados separados de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa;
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

(b) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en dólares estadounidenses. La Gerencia de la Compañía considera al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Saldos o transacciones en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se realizan en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía y son inicialmente registradas a las tasas de cambio de su moneda funcional a la fecha en que las transacciones reúnen por primera vez las condiciones para su reconocimiento.

Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a las tasas de cambio de cierre de la moneda funcional vigentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las diferencias que surjan de la liquidación o conversión de partidas monetarias se reconocen en los resultados, a excepción de las que correspondan a las partidas monetarias designadas como parte de la cobertura de la inversión neta de la Compañía en un negocio en el extranjero. Estas partidas se reconocen en el otro resultado integral hasta que se venda la inversión neta, momento en el que la diferencia acumulada se reclasifica a los resultados. Los efectos impositivos atribuibles a las diferencias de cambio sobre tales partidas monetarias también se registran en el otro resultado integral.

(c) Instrumentos financieros - reconocimiento inicial y medición posterior -

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

A la fecha de los estados financieros separados, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta, inversiones al vencimiento y pasivos financieros. La Gerencia de la Compañía determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

La Compañía no tuvo inversiones mantenidas a su vencimiento durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Los aspectos más relevantes de las categorías de instrumentos financieros clasificados en los estados financieros separados de la Compañía son:

(i) Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados -

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación es desde su reconocimiento inicial y sobre el análisis de las características de cada instrumento. Los instrumentos financieros derivados

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

también son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene la intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo, y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a partes relacionadas, los cuales son expresados al valor de la transacción, netos de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos son llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro. Las pérdidas originadas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La estimación por deterioro es calculada y registrada cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo a los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia evalúa mensualmente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, teniendo en cuenta la experiencia histórica, las estadísticas de cobrabilidad que mantienen la Compañía. Asimismo, para aquellos clientes significativos individualmente, la Compañía realiza evaluaciones específicas para determinar si existe evidencia objetiva de la pérdida en el valor de las cuentas por cobrar.

(iii) Pasivos financieros -

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Inicialmente, los pasivos financieros son reconocidos a su valor razonable. En el caso de los pasivos financieros que son contabilizados a costo amortizado, se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen: cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, deudas y préstamos que devengan interés.

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iv) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

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

- (i) Han expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha 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 (a) se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo; o (b) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control sobre el mismo.

La Compañía continuará reconociendo el activo cuando hayan transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o hayan celebrado un acuerdo de intermediación, pero no han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni han transferido el control sobre el mismo. En este caso, la Compañía, reconocerá el activo transferido y el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones retenidos por la Compañía.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se ha pagado o cancelado, o ha 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 respectivos en libros se reconoce en los estados separados del resultado integral.

(v) Compensación de activos financieros y pasivos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, (i) si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) si 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 separados (continuación)

(d) Valor razonable de instrumentos financieros-

La Compañía mide sus instrumentos financieros derivados al valor razonable en cada fecha de los estados separados de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibirá 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 la medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal del activo o pasivo; o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para la Compañía.

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

Todos los activos y pasivos para los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito 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 de cotización (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 del 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 separados 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 periodo de reporte.

La Gerencia determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Efectivo y equivalentes al efectivo -

Para fines de los estados separados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a efectivo en caja, cuentas corrientes y de ahorros, todas ellas registradas en el estado separado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(f) Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Los inventarios se contabilizan de la siguiente manera:

- Productos terminados y en proceso: se registra al costo de producción, que incluye el costo de las materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y una proporción de los costos fijos y variables de fabricación basada en la capacidad normal de operación; excluyendo los costos de financiamiento. Posteriormente, se sigue el método del costo promedio ponderado mensual.

La capacidad normal se define como el nivel de uso de la capacidad que satisface la demanda promedio de la Compañía a lo largo de cierto período que incluye factores de estacionalidad, ciclos y tendencias.

- Materias primas y suministros diversos: se registran al costo de adquisición, siguiendo el método del costo promedio ponderado mensual.
- Inventario en tránsito: se registra al costo específico de compra.

La estimación por desvalorización de inventarios es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de las existencias. La estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio.

(g) Impuestos y gastos pagados por adelantado -

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los gastos de exportación diferidos se mantienen en el activo en el rubro "Impuestos y gastos pagados por adelantado" y se reconocen como costo de ventas cuando el ingreso asociado es reconocido.
- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Los anticipos de impuestos se registran como un activo ya que serán usados para compensar los pagos futuros por impuestos.

### (h) Propiedades, plantas y equipos -

Las propiedades, plantas y equipos, se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Cuando los componentes significativos de las propiedades, plantas y equipos requieren ser reemplazados, la Compañía, periódicamente dan de baja el componente reemplazado y reconocen el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección 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 rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en los estados separados del resultado integral a medida que se incurren.

Una partida de propiedades, plantas y equipos o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en los estados separados del resultado integral en el año en que se retira el activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

Toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando sea probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, tomando en consideración las siguientes vidas útiles:

	Años
Edificios y construcciones	20
Instalaciones	20
Muebles y enseres	20
Maquinaria y equipo	De 15 a 20
Vehículos	De 15 a 20
Equipos diversos	De 16 a 18

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en los estados separados del resultado integral.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, en el que sea menor.

Los arrendamientos en los que la Compañía no obtiene sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en los estados separados del resultado integral sobre una base de amortización lineal a lo largo del periodo de arrendamiento.

(j) Activos intangibles -

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente por su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos las amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor, en caso de existir. Los activos intangibles generados internamente, excluidos los gastos de desarrollo capitalizados, no se capitalizan y el desembolso se refleja en los estados separados del resultado integral del periodo en el que dicho desembolso se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles se evalúan como limitadas o ilimitadas.

La Compañía ha definido todos sus activos intangibles como activos de vida útil limitada. Los activos intangibles con vidas útiles limitadas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil limitada se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan prospectivamente como cambios en las estimaciones contables. El gasto de amortización de los activos intangibles con vidas útiles limitada se reconoce en los estados separados del resultado integral en la categoría de gastos que resulte coherente con la función de los activos intangibles.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en los estados separados del resultado integral cuando se da de baja el activo respectivo.

Estos activos intangibles son amortizados utilizando el método de línea recta sobre el estimado de sus vidas útiles de 10 años.

- (k) Provisión para compensación por tiempo de servicios -  
La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal, que se presenta en el rubro "Provisiones y otras cuentas por pagar" de los estados separados de situación financiera, se constituye por el íntegro de los derechos indemnizatorios a la fecha de los estados separados de situación financiera. Los pagos efectuados con carácter cancelatorio son depositados en las instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores.
  
- (l) Provisiones -  
Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación y el importe ha podido ser determinado de una manera razonable. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación. 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 los estados separados del resultado integral neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo 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 por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en los estados separados del resultado integral.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(m) 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.

(n) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen a 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 principal o de agente. La Compañía concluyó que actúa en calidad de principal en todos sus acuerdos de ingresos.

Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- Venta de bienes: Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

Los ingresos por ventas de productos, netos del impuesto al valor agregado y los descuentos, se reconocen cuando los riesgos y beneficios significativos de la posesión de los bienes han sido transferidos al comprador, por lo general en el despacho de los bienes.

El costo de ventas, que corresponde al costo de 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.

- Intereses: Los costos financieros se registran como gastos en los estados separados del resultado integral sobre la base del devengo e incluyen cargos por intereses y otros gastos relacionados con los préstamos.

Los otros ingresos y gastos se registran sobre la base del devengado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(o) Impuestos-

Impuesto a las ganancias corriente y participación de los trabajadores -

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha de los estados separados de situación financiera. De acuerdo a las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que es usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente.

La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas por la Compañía en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas impositivas 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 surgidas como diferencia entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

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

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía, 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 ni 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 la reversión de dichas diferencias temporarias se pueda controlar, y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reversen en el futuro cercano.

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

- Cuando el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporal 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 ni la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados (recuperados) total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias impositivas disponibles 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 período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas fuera de resultados, 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 los pasivos por el impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y a la misma autoridad fiscal.

Impuesto sobre las ventas -

Los ingresos, gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso el impuesto sobre las ventas se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda.
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se pueda recuperar de la autoridad fiscal o que corresponda pagar a la misma se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(p) **Eventos posteriores -**

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

### 3. Normas internacionales de información financiera emitidas aún no vigentes

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo", NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", NIC 38 "Activos Intangibles" y NIC 41 "Agricultura", efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Mejoras (ciclos 2012 - 2014) a la NIIF 4 "Contratos de Seguros", NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", NIC 19 "Beneficios a los Empleados" y NIC 34 "Información Financiera Intermedia", efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros.

### 4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo ejercicio. La Compañía ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros separados. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Compañía. Estos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en el que ocurren.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a) Impuestos -

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que exista una ganancia imponible disponible futura contra la cual puedan compensarse estas pérdidas. La determinación del importe de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer requiere de un nivel significativo de juicio por parte de la Gerencia, en relación con la oportunidad y el nivel de la utilidad impositiva futura a alcanzar y con las estrategias futuras de planificación fiscal a aplicar.

(b) Pérdidas por contingencias-

La Compañía reconoce las pérdidas por contingencias de acuerdo a los mejores estimados de sus asesores legales.

Los asesores legales de la Compañía clasifican las contingencias como remotas, posibles y probables basándose en la posibilidad de salidas de efectivo bajo diferentes estrategias. Dado que la estimación comprende juicios y subjetividad, podría cambiar a lo largo del tiempo con la resolución final, lo cual podría tener un impacto material en los estados financieros separados.

### 5. Gestión de capital

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

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes a la luz de los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede ajustar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

Dentro de la deuda neta, la Compañía incluye las deudas y préstamos que devengan interés, las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y equivalentes al efectivo.

	2014 US\$000	2013 US\$000
Deudas y préstamos que devengan interés (nota 13)	8,622	9,999
Cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar (nota 14, 22(b) y 15)	9,837	12,983
Menos - Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 6)	(4,462)	(7,969)
<b>Deuda neta</b>	<b>13,997</b>	<b>15,013</b>
Patrimonio	63,790	65,800
<b>Capital y deuda neta</b>	<b>77,787</b>	<b>80,813</b>
Ratio de endeudamiento	17.99%	18.58%

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no han existido cambios significativos en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 6. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
Fondos fijos	3	2
Cuentas corrientes y de ahorros (b)	4,459	5,422
Certificados bancarios (c)	-	2,511
Cheques diferidos	-	34
	<u>4,462</u>	<u>7,969</u>

(b) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes y de ahorros en nuevos soles y dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales; los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(c) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía dos certificados bancarios, en el Banco de Crédito del Perú S.A. por S/.3,400,000 (equivalentes a aproximadamente US\$1,220,000); y en el Banco Continental por S/.3,600,000 (equivalentes a aproximadamente US\$1,291,000);. Dichos certificados devengaron intereses a tasas anuales de 3.8% y 3.9%, respectivamente y vencieron el 7 de enero de 2014.

### 7. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
Facturas por cobrar (b)	4,604	2,374
Letras por cobrar	103	98
Menos - Estimación para deterioro de cuentas por cobrar comerciales (c)	<u>(252)</u>	<u>(255)</u>
	<u>4,455</u>	<u>2,217</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación, se presenta el movimiento de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 US\$000	2013 US\$000
<b>Saldo al 1 de enero</b>	255	315
Cargo del ejercicio, nota 19(e)	20	-
Castigos	(23)	(60)
	<u>252</u>	<u>255</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u>252</u>	<u>255</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para deterioro de cuentas por cobrar registrada al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cubre adecuadamente el riesgo de crédito.

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

	No Deteriorado US\$000	Deteriorado (c) US\$000	Total US\$000
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
<b>No vencido</b>	3,955	-	3,955
<b>Vencido:</b>			
De 0 a 30 días	300	-	300
De 30 a 180 días	177	-	177
Mayores a 180 días	23	252	275
	<u>4,455</u>	<u>252</u>	<u>4,707</u>
<b>Total</b>	<u>4,455</u>	<u>252</u>	<u>4,707</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
<b>No vencido</b>	1,357	-	1,357
<b>Vencido:</b>			
De 0 a 30 días	691	-	691
De 30 a 180 días	135	-	135
Mayores a 180 días	34	255	289
	<u>2,217</u>	<u>255</u>	<u>2,472</u>
<b>Total</b>	<u>2,217</u>	<u>255</u>	<u>2,472</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, las cuentas por cobrar se encuentran deterioradas cuando no es posible que sean recuperadas, ver nota 2.2(c). De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, el saldo deteriorado corresponde a cuentas por cobrar que han sido clasificadas como cuentas incobrables y han sido provisionadas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 8. Inventarios, neto

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
Materias primas	8,307	13,904
Materiales, suministros y repuestos	3,704	3,700
Productos en proceso	1,296	1,163
Productos terminados	1,153	1,384
Materia prima por recibir y/o nacionalizar	320	767
Envases y embalajes	134	108
Menos - Estimación para desvalorización de inventarios		
19(b)	-	(2)
	<u>14,914</u>	<u>21,024</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no existen ítems de valor significativo que requieran de una provisión o castigo adicional para cubrir el riesgo de desvalorización de inventarios.

### 9. Impuestos y gastos pagados por adelantado

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
Impuesto al valor agregado (b)	1,102	36
Gastos de exportación diferidos (c)	146	214
Seguros pagados por anticipado	15	40
	<u>1,263</u>	<u>290</u>

(b) La Gerencia estima que el crédito fiscal por impuesto al valor agregado (IVA) se recuperará en el ciclo normal de operaciones de la Compañía.

(c) Corresponde a los gastos necesarios que la Compañía incurre para realizar las exportaciones, comprenden gastos de origen y gastos de destino de las órdenes despachadas por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, principalmente bajo el incoterm DAP. Estos gastos son reconocidos como parte de los gastos de venta y distribución en el estado separado del resultado integral en el periodo en el que la venta es realizada.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 10. Inversiones

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
<b>Inversiones en subsidiarias (b)</b>		
Servicios Especializados de Manufactura S.A. de C.V.	65	65
Metrocolor Venezuela S.A. de C.V.	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>66</u>	<u>66</u>
<b>Otras inversiones disponibles para la venta (c)</b>		
<b>Al costo -</b>		
Metrocolor México S.A. de C.V.	<u>16</u>	<u>16</u>
	<u>82</u>	<u>82</u>

(b) Comprende las acciones que la Compañía mantiene en empresas subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las subsidiarias de la Compañía:

Servicios Especializados de Manufactura S.A. de C.V. -

Es una empresa domiciliada en México, y su principal actividad consiste en prestar servicios de subcontratación de personal y servicios.

Metrocolor Venezuela S.A. de C.V. -

Se dedica a la edición, publicación, distribución y comercialización de libros, revistas, folletos, catálogos y, en general, cualquier clase de ediciones e impresiones autorizadas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, dicha subsidiaria se encuentra inoperativa.

A continuación, se presenta el porcentaje de participación a cada fecha:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	2014	2013
	%	%
Metrocolor Venezuela S.A. de C.V.	99	99
Servicios Especializados de Manufactura S.A. de C.V.	99	99

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta un resumen de la información financiera de Metrocolor Venezuela S.A. de C.V. y Servicios Especializados de Manufactura S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y por los años terminados en esas fechas:

	Metrocolor Venezuela S.A. de C.V.		Servicios Especializados de Manufactura S.A. de C.V.	
	2014 US\$000	2013 US\$000	2014 US\$000	2013 US\$000
Total de activos	527	527	1,294	1,128
Total de pasivos	529	747	666	505
Total de patrimonio neto	(2)	(220)	628	623
Utilidad neta	(2)	125	180	273

- (c) El 6 de diciembre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó el retiro del capital que la Compañía mantenía en Metrocolor de México S.A. de C.V., motivo por el cual ésta ya no es considerada como su subsidiaria. Las inversiones son medidas al costo.
- (d) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía percibió dividendos de Metrocolor México S.A. de C.V. por aproximadamente US\$71,000 y US\$249,000, respectivamente, ver nota 20(a).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Propiedades, plantas y equipos, neto

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

	Terrenos US\$000	Edificios y construcciones US\$000	Instalaciones US\$000	Maquinaria y equipo US\$000	Vehículos US\$000	Equipos diversos US\$000	Muebles y enseres US\$000	Trabajos en proceso y unidades en tránsito US\$000	Total US\$000
<b>Costo</b>									
Al 1 de enero de 2013	16,738	7,818	1,060	20,693	570	1,501	517	2,276	51,173
Adiciones (c)	-	34	22	10,553	20	231	31	1,153	12,044
Transferencias, ventas y/o retiros	-	101	(61)	2,065	(110)	(102)	-	(2,168)	(275)
Al 31 de diciembre de 2013	16,738	7,953	1,021	33,311	480	1,630	548	1,261	62,942
Adiciones (c)	-	47	45	2,191	-	204	26	297	2,810
Transferencias, ventas y/o retiros	-	(19)	63	62	(20)	(131)	50	(930)	(925)
Al 31 de diciembre de 2014	16,738	7,981	1,129	35,564	460	1,703	624	628	64,827
<b>Depreciación acumulada</b>									
Al 1 de enero de 2013	-	720	343	3,853	126	518	142	-	5,702
Cargos por depreciación del ejercicio (b)	-	683	52	1,618	36	116	26	-	2,531
Transferencias, ventas y/o retiros	-	(1)	(33)	-	(98)	(59)	-	-	(191)
Al 31 de diciembre de 2013	-	1,402	362	5,471	64	575	168	-	8,042
Cargos por depreciación del ejercicio (b)	-	689	54	2,347	32	129	28	-	3,279
Transferencias, ventas y/o retiros	-	(5)	(5)	(17)	(1)	(92)	-	-	(120)
Al 31 de diciembre de 2014	-	2,086	411	7,801	95	612	196	-	11,201
<b>Valor neto en libros</b>									
Al 31 de diciembre de 2014	16,738	5,895	718	27,763	365	1,091	428	628	53,626
Al 31 de diciembre de 2013	16,738	6,551	659	27,840	416	1,055	380	1,261	54,900



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La depreciación generada en el ejercicio se encuentra registrada en los siguientes rubros de los estados separados del resultado integral:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Costo de ventas, nota 19(b)	3,145	2,457
Gastos de administración, nota 19(d)	121	64
Gastos de ventas y distribución, nota 19(c)	13	10
	<u>3,279</u>	<u>2,531</u>

- (c) Durante el año 2014 y 2013, la Compañía adquirió maquinarias y equipos diversos por aproximadamente US\$2,017,000 y US\$11,028,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los rubros maquinarias y equipos diversos incluyen bienes adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero. Los activos bajo arrendamiento financiero son mantenidos en garantía por dichos contratos, ver nota 13.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene un terreno en garantía por un valor de aproximadamente US\$12,040,000, garantizando una deuda obtenida por sus partes relacionadas de International Finance Corporation.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía, sobre la base del análisis de sus operaciones y las condiciones actuales del mercado, considera que no existen indicios o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de las propiedades, plantas y equipos no pueda ser recuperado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 12. Activos intangibles, neto

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

	2014		2013
	Licencias y software US\$000	Total US\$000	Total US\$000
<b>Costo</b>			
Al 1 de enero	1,546	1,546	805
Adiciones (b)	90	90	741
Transferencias, ventas y/o retiros	(5)	(5)	-
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>1,631</b>	<b>1,631</b>	<b>1,546</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Al 1 de enero	325	325	263
Cargos por amortización del ejercicio (c)	133	133	62
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>458</b>	<b>458</b>	<b>325</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>1,173</b>	<b>1,173</b>	<b>1,221</b>

(b) Durante el año 2013, la Compañía terminó de implementar un proyecto de migración al sistema SAP por un importe de aproximadamente US\$723,000.

(c) La amortización generada en el ejercicio se encuentra registrada en los siguientes rubros del estado separado del resultado integral:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Costo de ventas, nota 19(b)	40	21
Gastos de administración, nota 19(d)	73	34
Gastos de ventas y distribución, nota 19(c)	20	7
	<b>133</b>	<b>62</b>

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía, sobre la base del análisis de sus operaciones y las condiciones actuales del mercado, considera que no existen indicios o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de los activos intangibles no puedan ser recuperados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Deudas y préstamos que devengan interés

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

	2014			2013		
	Corriente US\$000	No corriente US\$000	Total US\$000	Corriente US\$000	No corriente US\$000	Total US\$000
Préstamos bancarios (b)	2,009	-	2,009	1,500	-	1,500
Deuda a largo plazo (d)	315	-	315	526	319	845
Arrendamientos financieros (e)	1,516	4,782	6,298	1,436	6,218	7,654
	<u>3,840</u>	<u>4,782</u>	<u>8,622</u>	<u>3,462</u>	<u>6,537</u>	<u>9,999</u>

(b) Los préstamos bancarios tienen vencimientos en el corto plazo y han sido obtenidos para capital de trabajo y de entidades financieras del país y de entidades financieras del exterior. La Compañía ha cumplido con el pago de sus obligaciones en los plazos establecidos; en consecuencia las instituciones financieras no han tenido necesidad de ejecutar las garantías. Los préstamos bancarios se presentan por moneda original en la nota 24.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los préstamos bancarios en dólares estadounidenses devengan un interés promedio ponderado de 2.44 y 3.00 por ciento, respectivamente.

(d) A continuación se presenta el detalle de la deuda a largo plazo:

Objeto	Garantía	Banco	Amortización y vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda de origen	2014 US\$000	2013 US\$000
Compra local Mz.A-L26	Activos fijos (Hipoteca)	Banco de Crédito del Perú S.A	Amortización mensual con vencimiento en julio de 2015.	3.68%	Dólares americanos	315	845
						<u>315</u>	<u>845</u>

(e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene principalmente contratos de arrendamiento financiero por una maquinaria marca Goss Sunday a una tasa anual de 3.68 por ciento y un vehículo a una tasa anual de 3.83 por ciento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 14. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
Facturas por pagar - emitidas (b)	3,542	6,181
Anticipos de clientes (c)	1,036	6
Facturas por pagar - no emitidas	444	523
Recibos por honorarios	4	3
Letras por pagar (b)	-	597
	<u>5,026</u>	<u>7,310</u>

(b) Las facturas y letras por pagar comerciales se originan, principalmente, por la adquisición de materias primas y suministros para las actividades operativas de la Compañía y están denominadas principalmente en dólares estadounidenses. Estos documentos tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente al efectivo recibido del cliente Programa Educación Básica Para Todos como adelanto de pago por servicio de impresión y encuadernación de libros por aproximadamente US\$1,035,000.

### 15. Provisiones y otras cuentas por pagar

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
<b>Otras cuentas por pagar -</b>		
Remuneraciones y participaciones por pagar	857	1,839
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	99	69
Adquisición de propiedades, plantas y equipos	35	71
Tributos por pagar	15	178
Retenciones de IVA por pagar	13	25
Otras cuentas por pagar	33	343
	<u>1,052</u>	<u>2,525</u>
<b>Provisiones -</b>		
Vacaciones por pagar	482	444
Compensación por tiempo de servicios	75	55
Provisiones por contingencias legales	67	-
Otros	57	24
	<u>681</u>	<u>523</u>
	<u>1,733</u>	<u>3,048</u>

(b) Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se presenta el detalle del activo y pasivo diferido por impuesto a las ganancias:

	Saldo al 1 de enero de 2013 US\$000	(Cargo) / abono al estado de resultados US\$000	Saldo al 31 de diciembre de 2013 US\$000	(Cargo) / abono al estado de resultados US\$000	Saldo al 31 de diciembre de 2014 US\$000
<b>Activo diferido</b>					
Obligaciones en leasing	20	(8)	12	(9)	3
Provisión para vacaciones	76	59	135	8	143
Provisiones diversas	39	51	90	(4)	86
	<u>135</u>	<u>102</u>	<u>237</u>	<u>(5)</u>	<u>232</u>
<b>Pasivo diferido</b>					
Diferencia en el costo tributario de propiedad, planta y equipo	(4,663)	48	(4,615)	635	(3,980)
Diferencia en la aplicación de tasas de depreciación	(1,654)	(153)	(1,807)	(127)	(1,934)
Diferencia en la aplicación de tasas de amortización	-	(352)	(352)	72	(280)
Diferencia en cambio	(212)	32	(180)	44	(136)
Otros menores	(1)	(24)	(25)	10	(15)
	<u>(6,530)</u>	<u>(449)</u>	<u>(6,979)</u>	<u>634</u>	<u>(6,345)</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>(6,395)</u>	<u>(347)</u>	<u>(6,742)</u>	<u>629</u>	<u>(6,113)</u>

(b) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en los estados separados del resultado integral de los años 2014 y de 2013 se componen de la siguiente manera:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Corriente	2,102	4,695
Diferido	<u>(629)</u>	<u>347</u>
	<u>1,473</u>	<u>5,042</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias de los ejercicios 2014 y de 2013 con la tasa tributaria:

	2014		2013	
	US\$000	%	US\$000	%
Utilidad contable antes del impuesto a las ganancias	5,674	100.00	16,449	100.00
Gasto teórico	1,702	30.00	4,935	30.00
Gastos no deducibles, neto	762	0.13	107	0.01
Efecto de cambio de tasas en el Impuesto a las ganancias diferido	(991)	(0.17)	-	-
<b>Impuesto a las ganancias registrado</b>	<b>1,473</b>	<b>29.96</b>	<b>5,042</b>	<b>30.01</b>

- (e) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta un saldo a favor del impuesto a las ganancias por US\$1,721,000 que se encuentra neto del impuesto calculado para este ejercicio.

### 17. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 123,649,749 acciones comunes, de US\$0.36 de valor nominal cada una íntegramente, autorizadas, emitidas y pagadas.

La estructura societaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue como sigue:

Porcentaje de participación individual en el capital	Número de accionistas	Porcentaje total de participación %
De 20.00 a 50.00	2	47.47
De 50.01 a 100	1	52.53
	3	100.00

En la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de setiembre de 2013, se aprobó un aporte de capital por aproximadamente US\$9,500,000, el cual está compuesto por 6,744,000 acciones suscritas y pagadas (por aproximadamente US\$2,400,000) y 19,921,000 suscritas y no pagadas (por aproximadamente US\$7,100,000).

Durante los años 2013 y 2012, se aprobó la capitalización de resultados acumulados por US\$5,402,000 y US\$3,620,000 mediante Juntas Generales de Accionistas celebradas el 27 de febrero de 2013 y 30 de marzo de 2012, respectivamente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Reserva legal -  
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.
- (c) Distribución de dividendos -  
Durante los años fiscales 2014 y 2013, los pagos de dividendos fueron aprobados, ratificados y formalizados por el Directorio y los accionistas de la Compañía por aproximadamente US\$6,211,000 y US\$8,563,000, respectivamente, durante las juntas ocurridas en dichos períodos.

### 18. 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 la renta 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 Nro 30296, la tasa del impuesto a la renta 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.

Las 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 Nro 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.

- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Compañía, en su calidad de exportador, cuenta con el beneficio de devolución de los derechos arancelarios por insumos importados y utilizados en la producción de bienes destinados a la exportación. Dicha devolución, por los años 2014 y 2013, asciende al 5 por ciento del valor FOB de las exportaciones hasta un tope de US\$20,000,000. Durante el año 2014, se han solicitado devoluciones por este concepto ascendentes aproximadamente a US\$1,177,000 (US\$715,000 durante el año 2013) las cuales se encuentran registradas en el estado de resultados, incluido en el rubro "Otros, neto", ver nota 20.
- (d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, hacer una nueva determinación del Impuesto a la Renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos.

La Compañía tiene pendiente de revisión las declaraciones juradas del impuesto a la renta del ejercicio 2012 y del impuesto general a las ventas de los ejercicios 2010 al 2013 por parte de la Administración Tributaria. Durante el año 2014, La Administración Tributaria inicio la revisión del impuesto a la renta del ejercicio 2011, que a la fecha se encuentra pendiente de resolución.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan 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 mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que estos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia 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.

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene acotaciones por parte de la Administración Tributaria producto de la revisión del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio 2001, donde la Administración Tributaria efectuó una serie de reparos a la base imponible del impuesto a la renta de tercera categoría emitiendo durante el año 2014 dos resoluciones coactivas ascendentes a S/.2,500,634 y S/.861,832 (equivalentes a aproximadamente US\$860,000 y US\$307,000), los cuales fueron pagados por la Compañía durante el periodo 2014, ver nota 20(b). La Compañía ha decidido apelar en la siguiente instancia.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 19. Gastos operativos por naturaleza

(a) A continuación se presenta la composición de los gastos operativos por naturaleza:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Costo de ventas (b)	47,308	49,936
Gastos de ventas y distribución (c)	1,388	1,238
Gastos de administración (d)	3,318	4,469
	<u>52,014</u>	<u>55,643</u>

(b) A continuación se detallan los gastos por naturaleza incluidos en el rubro costo de ventas:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Inventario inicial de productos terminados	1,384	812
Inventario final de productos terminados	(1,153)	(1,384)
Inventario inicial de productos en proceso	1,163	2,408
Inventario final de productos en proceso	(1,296)	(1,163)
Variación de inventarios	23,257	24,657
Servicios prestados por terceros	6,096	5,230
Gastos de personal (f)	5,373	5,918
Depreciación, nota 11(b)	3,145	2,457
Gastos de exportación	2,893	2,697
Otras cargas de gestión	426	2,792
Amortización, nota 12(c)	40	21
Estimación para desvalorización de inventarios, nota 8(a)	-	2
Otros gastos indirectos de fabricación	5,980	5,489
	<u>47,308</u>	<u>49,936</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se detallan los gastos por naturaleza incluidos en el rubro gastos de ventas y distribución:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Gastos de personal (f)	738	700
Servicios prestados por terceros	322	289
Consumo y compras de inventarios	190	191
Cargas diversas de gestión	88	37
Amortización, nota 12(c)	20	7
Depreciación, nota 11(b)	13	10
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar (e)	15	-
Otros gastos de operación	2	4
	<u>1,388</u>	<u>1,238</u>

- (d) A continuación se detallan los gastos por naturaleza incluidos en el rubro gastos administrativos:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Gastos de personal (f)	1,965	2,902
Servicios prestados por terceros	769	1,296
Cargas diversas de gestión	210	166
Depreciación, nota 11(b)	121	64
Amortización, nota 12(c)	73	34
Consumo y compras de inventario	49	-
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar (e)	59	-
Otros gastos de operación	72	7
	<u>3,318</u>	<u>4,469</u>

- (e) La estimación para deterioro de cuentas por cobrar generada en el ejercicio se encuentra registrada en los siguientes rubros del estado separado de situación financiera:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Otras cuentas por cobrar, neto	54	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto 7(c)	20	-
	<u>74</u>	<u>-</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) Los gastos de personal incluyen principalmente los gastos de remuneraciones, gratificaciones, comisiones y cargas sociales incurridas por la Compañía durante los años 2014 y de 2013; así como el gasto por participación de los trabajadores por aproximadamente US\$783,000 y US\$1,641,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

La Compañía contaba con aproximadamente 478 y 434 trabajadores en promedio durante los ejercicios 2014 y de 2013, respectivamente.

### 20. Otros, neto

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
<b>Otros ingresos</b>		
Ingreso por Drawback	1,177	715
Dividendos	71	249
Venta de propiedades, plantas y equipos	21	205
Otros	113	112
	<u>1,382</u>	<u>1,281</u>
<b>Otros gastos</b>		
Sanciones administrativas (b)	(1,170)	(189)
Costo de ventas de propiedades, plantas y equipos	(22)	(314)
Otros	(69)	(11)
	<u>(1,261)</u>	<u>(514)</u>
<b>Otros, neto</b>	<u>121</u>	<u>767</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a dos resoluciones coactivas emitidas por la Administración Tributaria, ver nota 18(e).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 21. Ingresos y costos financieros

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses sobre depósitos	15	23
Intereses sobre cuentas por cobrar	<u>8</u>	<u>1</u>
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>23</u>	<u>24</u>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses por préstamos bancarios y arrendamientos financieros	(395)	(246)
Gastos bancarios	(81)	(127)
Intereses por sobregiros	<u>-</u>	<u>(1)</u>
<b>Total costos financieros</b>	<u>(476)</u>	<u>(374)</u>
<b>Total financieros, neto</b>	<u>(453)</u>	<u>(350)</u>

### 22. Transacciones con partes relacionadas

(a) Las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas registradas en el estado de resultados son como sigue:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Ventas de bienes	46,808	54,042
Diseño publicitario	(7,692)	(1,630)
Contraloría y asesoría contable	(100)	(406)
Asesoría legal	(100)	(234)
Compras de bienes	(20)	(3,426)
Reembolso de gastos	(2)	-

La Compañía realiza ventas de catálogos a sus empresas vinculadas. La Compañía registró un ingreso de aproximadamente US\$46,808,000 y US\$54,042,000 durante los años 2014 y de 2013, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Ventas netas" en los estados separados del resultado integral.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Como resultado de éstas y otras transacciones menores, la Compañía mantiene los siguientes saldos a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 US\$000	2013 US\$000
<b>Cuentas por cobrar -</b>		
<b>Del exterior</b>		
Bel Star S.A. (Colombia)	2,318	2,495
Promotora de Belleza S. A. (Chile)	1,295	1,503
Metrocolor de México S.A. de C.V. (México)	677	214
Grupo Transbel C.A. (Ecuador)	284	1,050
Transbel S.A. (Bolivia)	277	273
Comercializadora Arcadia C.A. (Venezuela)	-	466
Otros	-	15
	<u>4,851</u>	<u>6,016</u>
<b>Nacionales</b>		
Cetco S.A. (Perú)	2,170	2,395
<b>Otras cuentas por cobrar-</b>		
<b>Nacionales</b>		
3 NCH S.A.C.	7	7
Otros	16	-
	<u>7,044</u>	<u>8,418</u>
	<b>2014</b> US\$000	<b>2013</b> US\$000
<b>Cuentas por pagar -</b>		
<b>Del exterior</b>		
Metrocolor de México S.A. de C.V. (México)	2	77
<b>Nacionales</b>		
Cetco S.A. (Perú)	2,943	2,270
<b>Otras cuentas por pagar -</b>		
Litho Láser S.A.	801	786
Metrocomunicaciones S.A.C.	13	15
	<u>3,759</u>	<u>3,148</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 23. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha otorgado diversas cartas fianzas relacionadas a sus actividades comerciales a través de diversas entidades financieras. El importe de las cartas fianzas asciende aproximadamente a US\$4,115,035 y US\$1,904,000, respectivamente.

La Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, mantiene también como garantía un terreno por un valor aproximadamente de US\$12,040,000, además de los bienes adquiridos bajo arrendamiento financiero, ver nota 11(d).

### 24. Administración de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen las deudas y los préstamos que devengan interés, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respaldo de sus operaciones. La Compañía cuenta con efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a partes relacionadas que provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La Gerencia General de la Compañía supervisa la gestión de estos riesgos. La Gerencia General de la Compañía cuenta con el apoyo del Comité de Administración de Riesgo del Grupo Belcorp que los asesora sobre dichos riesgos financieros y sobre el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. El Comité de Administración de Riesgo del Grupo Belcorp brinda seguridad a la Gerencia General de la Compañía de que las actividades de toma de riesgo financiero de la Compañía se encuentran reguladas por políticas y procedimientos corporativos apropiados, y que esos riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo con esas políticas corporativas. El Directorio revisa y aprueba las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen a continuación.

#### Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios del mercado. El riesgo de mercado comprenden dos tipos de riesgo: riesgo de tasas de interés y de tipo de cambio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen la deuda y préstamos que devengan interés.

Los análisis de sensibilidad presentados en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Dicho análisis ha sido preparado sobre la base de que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas y variables y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera se mantienen constantes, considerando que la Compañía no ha coberturado sus exposiciones a dichos riesgos con instrumentos financieros derivados.

Estos análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables de mercado salvo el importe en libros de las provisiones y los activos y pasivos no financieros de las operaciones en el extranjero.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Administración del riesgo cambiario -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable y los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por variaciones en los tipos de cambio. El área de Tesorería es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario de la Compañía. La exposición a riesgo de cambio de moneda extranjera está relacionada principalmente a las operaciones de la Compañía (cuando el ingreso o gasto es denominado en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía).

La Compañía cobertura su exposición a las fluctuaciones en la conversión de sus operaciones en el extranjero a dólares estadounidenses obteniendo préstamos en monedas extranjeras. La Compañía no utiliza contratos derivados para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los activos y pasivos valuados en moneda extranjera son los siguientes (expresados en miles de dólares estadounidenses):

	2014			2013		
	US Dólares US\$000	Nuevos Soles US\$000	Total US\$000	US Dólares US\$000	Nuevos Soles US\$000	Total US\$000
<b>Activo</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	3,393	1,069	4,462	5,215	2,754	7,969
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,009	2,446	4,455	474	1,743	2,217
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7,044	-	7,044	8,418	-	8,418
Otras cuentas por cobrar, neto	138	101	239	316	12	328
	<u>12,584</u>	<u>3,616</u>	<u>16,200</u>	<u>14,423</u>	<u>4,509</u>	<u>18,932</u>
<b>Pasivos</b>						
Deudas y préstamos que devengan interés	8,622	-	8,622	9,999	-	9,999
Cuentas por pagar comerciales	2,847	2,179	5,026	6,101	1,209	7,310
Impuestos a las ganancias por pagar	-	-	-	-	466	466
Otras cuentas por pagar	86	966	1,052	71	2,454	2,525
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,001	1,758	3,759	3,129	19	3,148
	<u>13,556</u>	<u>4,903</u>	<u>18,459</u>	<u>19,300</u>	<u>4,148</u>	<u>23,448</u>
<b>Posición pasiva neta</b>	<u>(972)</u>	<u>(1,287)</u>	<u>(2,259)</u>	<u>(4,877)</u>	<u>361</u>	<u>(4,516)</u>

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia de cambio por aproximadamente US\$84,000 (una pérdida neta de US\$467,000 durante el ejercicio 2013), la cual se presenta en los estados separados del resultado integral.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Sensibilidad del riesgo de tipo de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad razonable a un posible cambio de tasas, con todas las otras variables constantes. El impacto en los resultados antes de impuestos de la Compañía se debe a variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios.

	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados antes de impuesto a las ganancias	
		2014 US\$000	2013 US\$000
Devaluación -			
Nuevos soles	5	21	(7)
Nuevos soles	10	43	(13)
Revaluación -			
Nuevos soles	5	(21)	7
Nuevos soles	10	(43)	13

### (ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado dado que no cuenta con deudas a tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de interés activas y pasivas. La Compañía no tiene como política efectuar contratos de swaps de tasa de interés para intercambiar tasas de interés variables por tasas fijas.

### (a) 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 calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, los cuales le permiten 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. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener suficientes recursos que le permitan afrontar sus desembolsos.



Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 menos de 1 mes US\$000	Más de 1 mes y menos de 3 meses US\$000	Más de 3 meses y menos de 6 meses US\$000	Más de 6 meses y menos de 12 meses US\$000	Mayor a 1 año US\$000	Total US\$000
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>						
Deudas y préstamos que devengan interés						
Amortización del capital	169	2,346	512	813	4,782	8,622
Flujo por pago de intereses	28	54	76	135	378	671
Cuentas por pagar comerciales	1,912	1,543	1,568	3	-	5,026
Otras cuentas por pagar	1,052	-	-	-	-	1,052
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,101	658	-	-	-	3,759
	<u>6,262</u>	<u>4,601</u>	<u>2,156</u>	<u>951</u>	<u>5,160</u>	<u>19,130</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>						
Deudas y préstamos que devengan interés						
Amortización del capital	1,660	322	480	1,000	6,537	9,999
Flujo por pago de intereses	42	64	92	424	614	1,236
Cuentas por pagar comerciales	3,752	1,034	2,524	-	-	7,310
Otras cuentas por pagar	2,525	-	-	-	-	2,525
Cuentas por pagar a partes relacionadas	578	2,570	-	-	-	3,148
	<u>8,557</u>	<u>3,990</u>	<u>3,096</u>	<u>1,424</u>	<u>7,151</u>	<u>24,218</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial y, que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular, por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras, operaciones de cambio y otros instrumentos financieros.

(i) Cuentas por cobrar comerciales -

La Compañía toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente no pueda cumplir con todos sus pagos a su vencimiento y registra provisiones por aquellas pérdidas en que ha incurrido a la fecha de los estados separados de situación financiera.

La Compañía considera la concentración del riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar como baja debido a que sus clientes se encuentran ubicados en distintas jurisdicciones e industrias y operan en mercados independientes.

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por el área de Tesorería de acuerdo con sus políticas. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto la Compañía asciende aproximadamente a US\$16,200,000 (US\$18,932,000 al 31 de diciembre de 2013) la cual representa el valor en libros de los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial y que consisten, principalmente, en los depósitos en bancos y las cuentas por cobrar.

La Compañía atiende principalmente a las empresas vinculadas de Grupo Belcorp (grupo económica al que pertenece la Compañía), las cuales representan 81 y 75 por ciento de sus ventas netas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente; así como 61 y 80 por ciento de sus cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 25. Mediciones del valor razonable

La Compañía lleva a valor razonable sólo los instrumentos financieros derivados, según se explica en la nota 2.2 (d); por lo que se consideran en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. Los otros instrumentos financieros se llevan al costo amortizado, su valor razonable estimado y su nivel jerárquico son descritos a continuación:

#### Nivel 1 -

- Efectivo y equivalentes de efectivo que no representan riesgo de crédito o riesgos significativos de tasa de interés; en este sentido, su importe en libros son una aproximación razonable a su valor razonable.
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar que se encuentran netas de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar y, principalmente, tiene un anticuamiento menor a tres meses, por lo que la Gerencia considera que su valor razonable no varía significativamente en comparación a su importe en libros.
- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar, que debido a su vencimiento corriente, la Gerencia considera que su importe en libros es una aproximación razonable a su valor razonable.

#### Nivel 2 -

- Para las deudas y préstamos que devengan interés se ha determinado sus valores razonables 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. A continuación se presenta una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de estos instrumentos financieros:

	2014		2013	
	Valor en libros US\$000	Valor razonable US\$000	Valor en libros US\$000	Valor razonable US\$000
Arrendamientos financieros	6,298	5,661	7,654	6,796
Préstamos bancarios	2,009	2,009	1,500	1,500
Deuda a largo plazo	315	312	845	814

**EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory**

**Acerca de EY**

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

