

MOLINOS & CÍA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

Más información: Datos Perú

MOLINOS & CÍA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas:
MOLINOS & CÍA S.A.

Hemos auditado los estados financieros de MOLINOS & CÍA S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas, de la 1 a la 26.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con 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 obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

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

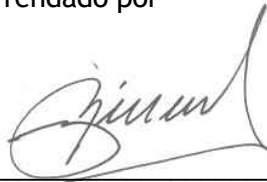
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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

Lima, Perú
31 de marzo de 2015

Refrendado por



(Socio)

Luis Pierrend Castillo
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-03823



MOLINOS & CÍA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013
(Expresado en miles de nuevos soles)

<u>ACTIVOS</u>				<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>			
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		14,680	8,565	Obligaciones financieras	11	184,342	130,732
		-----	-----	Cuentas por pagar comerciales	12	34,956	9,482
Cuentas por cobrar				Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	13	52,020	23,521
Comerciales, neto	6	16,577	22,704	Cuentas por pagar a relacionadas	7	83	-
A relacionadas	7	32,901	32,749			-----	-----
Diversas		907	541	Total pasivos corrientes		271,401	163,735
		-----	-----			-----	-----
		50,385	55,994	PASIVOS NO CORRIENTES			
Existencias, neto	8	270,826	195,480	Obligaciones financieras	11	38,503	44,204
		-----	-----	Impuesto a la renta diferido	14	44,922	51,497
Gastos pagados por anticipado		503	4,370			-----	-----
		-----	-----	Total pasivos no corrientes		83,425	95,701
Total activos corrientes		336,394	264,409			-----	-----
		-----	-----	Total pasivos		354,826	259,436
		-----	-----			-----	-----
ACTIVOS NO CORRIENTES				PATRIMONIO NETO	15		
Inversiones inmobiliarias, neto	9	25,577	43,483	Capital social		120,000	120,000
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	10	349,770	308,265	Reserva legal		10,065	8,418
Activos intangibles, neto		257	3	Resultados acumulados		227,107	228,306
		-----	-----			-----	-----
Total activos no corrientes		375,604	351,751	Total patrimonio neto		357,172	356,724
		-----	-----			-----	-----
Total activos		711,998	616,160	Total pasivos y patrimonio neto		711,998	616,160
		=====	=====			=====	=====

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

MOLINOS & CÍA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
VENTAS NETAS	16	524,140	517,701
COSTO DE VENTAS	17	(437,101)	(449,837)
Utilidad bruta		----- 87,039	----- 67,864
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	18	(10,135)	(8,023)
Gastos de ventas	19	(22,185)	(19,602)
Otros gastos		(478)	(3,786)
Otros ingresos		4,137	5,746
Gastos financieros	20	(3,930)	(5,311)
Ingresos financieros	20	1,411	1,334
Pérdida por diferencia en cambio, neta		(11,174)	(14,458)
		----- (42,354)	----- (44,100)
Utilidad antes de impuesto a la renta		44,685	23,764
IMPUESTO A LA RENTA	14 (b)	(6,677)	(7,291)
Utilidad neta		----- 38,008	----- 16,473
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		----- -	----- -
Total de resultados integrales		----- 38,008	----- 16,473

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

MOLINOS & CÍA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL PATRIMONIO NETO</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	120,000	6,000	214,251	340,251
Transferencia a reserva legal	-	2,418	(2,418)	-
Utilidad neta	-	-	16,473	16,473
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	120,000	8,418	228,306	356,724
Distribución de dividendos			(37,539)	(37,539)
Ajuste	-	-	(21)	(21)
Transferencia a reserva legal	-	1,647	(1,647)	-
Utilidad neta	-	-	38,008	38,008
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	120,000	10,065	227,107	357,172
	=====	=====	=====	=====

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

MOLINOS & CÍA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranzas a clientes	528,559	485,798
Pagos a proveedores y terceros	(505,605)	(483,599)
Pagos a trabajadores	(18,541)	(12,152)
Pago de impuesto a la renta y otros tributos	(10,748)	(8,777)
Otros cobros (pagos) netos operativos	13,416	(3,971)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	7,081	(22,701)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de inversiones inmobiliarias	(3)	-
Compra de activos fijos	(32,011)	(36,504)
Compra de intangibles	(389)	-
Venta de inversiones inmobiliarias	-	4,148
Venta de activos fijos	361	231
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(32,042)	(32,125)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de obligaciones financieras	47,909	56,558
Pago de dividendos	(16,833)	(4,534)
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	31,076	52,024
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	6,115	(2,802)
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO	8,565	11,367
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL	14,680	8,565
	=====	=====

MOLINOS & CÍA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	38,008	16,473
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación de inversiones inmobiliarias	140	256
Depreciación de activos fijos	7,384	5,688
Amortización de intangibles	275	1
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	404	34
Estimación por desvalorización de existencias	-	242
Utilidad en venta de inversiones inmobiliarias	-	(762)
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de activos fijos	390	(134)
Recupero de estimación para cuentas de cobranza dudosa	(3)	(41)
Recupero de estimación por desvalorización de existencias	(626)	(769)
Impuesto a la renta diferido	(6,575)	488
Diferencia de cambio de estimación para cuentas de cobranza dudosa	100	109
Ajuste en desvalorización de existencias	1	-
Ajuste en resultados acumulados	(21)	-
Castigo de estimación para cuentas de cobranza dudosa	(140)	(21)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	5,248	(32,567)
Aumento de existencias	(74,721)	(13,841)
Disminución de gastos pagados por anticipado	3,867	359
Aumento de cuentas por pagar comerciales	25,474	2,494
Aumento (disminución) de tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	7,793	(597)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a relacionadas	83	(113)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	7,081	(22,701)
	=====	=====

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

MOLINOS & CÍA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. IDENTIFICACION Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Identificación:

Molinos & Cía. S.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad de propiedad de personas naturales domiciliadas en el Perú. Fue constituida en Lima, Perú, el 10 de octubre de 1994.

Pertenece al grupo Molicom que comprende además a las compañías Comercio & Cía. S.A., Miromina S.A., Hacienda El Potrero S.A.C., Materiales S.A.C., Molinos del Norte S.A. y Arenera Jaen S.A.C.

Su domicilio legal y oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Av. Los Ingenieros No.154, Ate Vitarte, Lima.

La Compañía cuenta con diversos locales para el almacenamiento, distribución y comercialización de sus productos en el norte, centro, oriente y sur del país en las ciudades de Piura, Chiclayo, Trujillo, Jaén, Pisco, Arequipa, Tarapoto, Matarani y Huachipa - Lima.

b) Actividad económica:

La actividad económica a la que se dedica es a la importación y comercialización de fertilizantes, agroquímicos y otros insumos para la agricultura.

c) Aprobación de los estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta de Accionistas realizada el 21 de marzo de 2014. Los correspondientes al 2014 han sido autorizados por la Gerencia y fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 12 de marzo de 2015.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), bajo principios y criterios aplicados consistentemente por los años presentados.

(a) Base de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2014.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.
- (iii) Los estados financieros han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las inversiones inmobiliarias y los activos fijos que han sido medidos al costo atribuido que representa su valor razonable por proceso de adecuación a NIIF. Los estados financieros adjuntos se presentan en miles de nuevos soles que es su moneda funcional y todos los valores han sido redondeados a miles.

- (b) Las normas que entraron en vigencia para el 2014, aplicables a la Compañía se enumeran a continuación y se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

1.	Entidades de Inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Emitidas: Octubre de 2012	La modificación introduce una excepción al principio de que todas las subsidiarias requieren estar consolidadas.
	Las modificaciones definen a una entidad de inversión y requieren que una empresa matriz, - que es la entidad de inversión -, mida sus inversiones en subsidiarias específicas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en sus estados financieros consolidados, como en sus estados financieros separados. Asimismo, introducen requisitos de declaración aplicables a las entidades de inversión comprendidas en la NIIF 12 y modifican la NIC 27.

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

2.	Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
Modificaciones a la NIC 32 Emitidas: Diciembre de 2011	<p>La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.</p> <p>La NIC 32, Párrafo 42, que permanece sin variación, requiere que una entidad compense los activos financieros con los pasivos financieros cuando tenga un derecho legalmente exigible de compensar los montos reconocidos y se proponga, o bien liquidar en términos netos, o realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea. Sin embargo, los nuevos lineamientos en la NIC 32 AG38B aclara que el derecho a compensar:</p> <ul style="list-style-type: none">a) no debe estar condicionado a un hecho futuro; yb) debe ser legalmente exigible en todas las circunstancias siguientes:<ul style="list-style-type: none">(i) El curso normal de los negocios;(ii) Un caso de incumplimiento; y(iii) Un evento de insolvencia o quiebra de la entidad y de todas las contrapartes.

NIC 36 Deterioro de Activos

3.	Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36)
Modificaciones a la NIC 36 Emitidas: Mayo de 2013	<p>Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE)</p> <p>El Párrafo 134(c) de la NIC 36 actualmente requiere que el importe recuperable de un activo (o UGE) sea declarado (en caso que su valor en libros sea significativo) con independencia de si, durante el ejercicio, se ha registrado o revertido un deterioro con relación a dicho activo o (UGE).</p> <p>En virtud de las modificaciones, se ha eliminado este requisito del Párrafo 134(c) de la NIC 36. Como resultado de ello, el monto recuperable de un activo (o UGE) requiere divulgarse sólo donde resulte aplicable el Párrafo 130(e) de la NIC 36, constituyendo ejercicios en los que o bien se ha registrado o revertido un deterioro con respecto a ese activo (o UGE).</p>

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

4.	Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39)
Modificaciones a la NIC 39 Emitidas: Junio de 2013	<p>Las modificaciones introducen una excepción de alcance limitado que permitiría la continuación de la contabilidad de coberturas conforme a la NIC 39 (y NIIF 9) cuando un derivado es novado, con sujeción a los criterios siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos) b) Las partes del instrumento de cobertura acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazarán a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte de cada una de las partes. c) Cualesquier cambios al instrumento de cobertura se limitarán a aquéllos que sean necesarios para efectuar el referido reemplazo de la contraparte. Tales cambios se circunscribirán a aquéllos que sean coherentes con los términos que se anticiparían si el instrumento de cobertura fuese originalmente compensado con la contraparte de compensación e incluye: <ul style="list-style-type: none"> - Cambios en los requisitos de las garantías - Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar - Tasas impuestas.

CINIIF 21 - Gravámenes

5.	
CINIIF 21 Emitida: Mayo de 2013	<p>La CINIIF 21 brinda orientación sobre cuándo reconocer un pasivo aplicable a los gravámenes impuestos por el gobierno:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes - En los que se conoce la fecha y el importe

(c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Compañía, son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzcan. Las estimaciones en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la estimación para cuentas de cobranza dudosa, la desvalorización de existencias, la vida útil y valor recuperable del activo fijo, inversiones inmobiliarias e intangibles y la determinación del impuesto a la renta diferido.

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros la Compañía ha determinado su moneda funcional, sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de los bienes que vende y en los costos que se incurren para adquirir estos bienes. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en nuevos soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 están valuados al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte de los rubros de ingresos y gastos financieros en el estado de resultados integrales.

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En su reconocimiento inicial los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción. Si se negocian en un mercado activo la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo el valor razonable se determina mediante técnicas de valoración entre las que se incluyen el uso de transacciones recientes a precio de mercado, el valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(f) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

Se ha establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía le aplica los acápites siguientes:

- (i) Los activos al valor razonable con efecto en resultados, incluye el efectivo

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. Los cambios en el valor razonable de los activos son registrados en el estado de resultados integrales.

- (ii) Cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente las cuentas por cobrar comerciales, diversas y a relacionadas en el estado de situación financiera. El saldo de las letras por cobrar comerciales tiene su contrapartida en las letras descontadas que se muestran en el pasivo en el rubro de obligaciones financieras. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor nominal y posteriormente, son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la adquisición, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales.

- (g) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

A los pasivos financieros, se le ha establecido dos categorías: a valor razonable con cambio en resultados y aquellos registrados al costo amortizado. A la Compañía le aplica el costo amortizado que comprenden las obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, a relacionadas y otras cuentas por pagar; se reconocen a su costo más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra debido a que la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no tiene registrados pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

- (h) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se refleja en los resultados del periodo en la cuenta ingresos (gastos) financieros, según corresponda.

(j) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto que afecta negativamente los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

El criterio utilizado por la Compañía para las cuentas por cobrar, que son registradas al costo amortizado, es primero evaluar individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. La Compañía considera como deteriorados todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a 360 días por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigados cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida de desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por

desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a la cuenta otros ingresos en el estado de resultados integrales.

(k) Existencias y estimación por desvalorización

Las existencias se valúan al costo o valor neto de realización, el menor, siguiendo el método del costo promedio, excepto en el caso de existencias por recibir que se valúan a su costo específico. El costo de los productos terminados incluye los costos de materias primas, mano de obra directa, otros costos indirectos y gastos relacionados con el embolsado de las materias primas. El valor neto de realización es el precio de venta normal menos los costos para efectuar la venta, incluyendo los gastos de comercialización y distribución. La estimación por desvalorización se carga a los resultados del año y se determina por la comparación del valor de realización con el valor en libros.

(l) Inversiones inmobiliarias

Al momento de su reconocimiento inicial las inversiones inmobiliarias se registran al costo de adquisición más los costos directos relacionados con su adquisición. Posteriormente son valuadas a su valor razonable de mercado sobre la base de tasaciones efectuadas por peritos independientes, las cuales son actualizadas periódicamente. Las variaciones en el valor razonable afectan resultados del ejercicio.

(m) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación acumulada

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. El costo atribuido de terrenos, edificaciones y unidades de transporte y maquinaria y equipo como producto de adecuación a NIIF se expresan al valor razonable determinado en la fecha de la tasación menos su depreciación acumulada. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada menos su valor residual indicada en la Nota 10. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar inmuebles, maquinaria y equipo la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

(n) Activos intangibles y amortización acumulada

Los activos intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada que es de diez años. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año.

(ñ) Deterioro de activos no financieros

El valor de las inversiones inmobiliarias, los inmuebles, maquinaria y equipo e intangibles, es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos, y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de las pérdidas por desvalorización, determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados integrales.

(o) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo. Con posterioridad al inicio del arrendamiento, sólo se puede reevaluar el activo si resulta aplicable una de las siguientes consideraciones:

- (i) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea la renovación o prórroga del contrato.
- (ii) Se ha ejercido una opción de renovación o se ha otorgado una prórroga, a menos que la renovación o la prórroga esté estipulada dentro de los términos del contrato.
- (iii) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento depende de un activo específico; o
- (iv) Existe un cambio sustancial en el activo.

De llevarse a cabo una revaluación, la contabilización del arrendamiento comenzará o cesará a partir de la fecha en que el cambio de circunstancias de lugar a la revaluación en el caso de los escenarios (i), (iii) o (iv) y en la fecha de la renovación o del inicio del período de prórroga para el escenario (ii).

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se carga a resultados en función a su vida útil.

(p) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales.

(q) Reconocimiento de ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen, según sea el caso, cuando:

- (i) Se transfiere al comprador los riesgos y beneficios importantes de la propiedad de los bienes, con independencia de la cesión o no del título legal de propiedad;
- (ii) La Compañía no retiene ninguna clase de implicancia gerencial, en el grado generalmente asociado con la propiedad, ni el control efectivo sobre los bienes vendidos;
- (iii) El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente;
- (iv) Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y,
- (v) Los costos incurridos o por incurrir respecto a la transacción pueden cuantificarse confiablemente;

Los ingresos por venta de fertilizantes se reconocen cuando la Compañía ha despachado o entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido recogidos por el mismo de nuestros almacenes o con la entrega en el lugar que el cliente designe, de acuerdo con la condición de venta pactada. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos y beneficios asociados a estos bienes.

- (r) Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen, según sea el caso, cuando:
 - (i) El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente;
 - (ii) Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía;
 - (iii) El grado de terminación de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser cuantificado confiablemente; y,
 - (iv) Los costos incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan cuantificarse confiablemente.
- (s) Reconocimiento de ingresos por intereses, diferencia de cambio y otros ingresos

Los intereses son reconocidos conforme se devengan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Compañía, son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros ingresos se reconocen cuando se realizan.

- (t) Reconocimiento del costo de ventas, diferencia de cambio, gastos por intereses y otros gastos

El costo de ventas corresponde al costo de adquisición y/o producción de los productos que comercializa la Compañía y se registra cuando éstos son entregados al cliente.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido de manera que reflejen el costo efectivo del instrumento financiero.

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

(u) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta incluye un componente corriente y diferido.

Corriente -

El impuesto a la renta tributario es considerado como el importe por pagar a la autoridad tributaria. Es calculado sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Diferido -

El Impuesto a la Renta Diferido se calcula bajo el método del pasivo del balance, que consiste en determinar las diferencias temporales entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del Impuesto a la Renta.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto por las diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, en que la oportunidad de las reversiones de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en un futuro previsible.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recupera el activo diferido. El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(v) Segmentos

El segmento operativo es un comprobante de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que pueda obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados por transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo es regularmente revisado por la Gerencia, para tener decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera confidencial está disponible.

(w) Contingencias

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

(x) Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las normas e interpretaciones contables que fueron emitidas por el IASB y que serán efectivas a partir del 1 de enero de 2015 o en fecha posterior (ver Nota 25).

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ,
DE CRÉDITO, DE INTERÉS Y DE CAMBIO

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de liquidez, de crédito, de interés y de cambio. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia controla los riesgos de liquidez y de cambio; siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio.

Se incluye el análisis de sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía para ver su variabilidad frente a los cambios del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados integrales o en el patrimonio si fuese el caso.

La sensibilidad ha sido preparada por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 con los saldos de activos y pasivos financieros a esas fechas.

Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la administración de la Compañía del capital de trabajo, de los cargos financieros y de los pagos del capital de sus instrumentos de deuda. Es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir sus obligaciones cuando estas venzan.

La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables y préstamos de sus relacionadas.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros (en miles de nuevos de soles).

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Obligaciones financieras	184,342	38,503	222,845
Cuentas por pagar comerciales	34,956	-	34,956
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	52,020	-	52,020
	-----	-----	-----
Total	271,318	38,503	309,821
	=====	=====	=====
Al 31 de diciembre de 2013			
Obligaciones financieras	130,732	44,204	174,936
Cuentas por pagar comerciales	9,482	-	9,482
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	23,521	-	23,521
	-----	-----	-----
Total	163,735	44,204	207,939
	=====	=====	=====

La Compañía monitorea el capital utilizando el índice de apalancamiento, el cual representa la deuda neta sobre el patrimonio neto. La deuda neta incluye el pasivo corriente más las obligaciones financieras menos el efectivo.

La Compañía trata de mantener una base sólida de caja y para esto trata de mantener un ratio de deuda no comercial no más allá de 1.00 del patrimonio, según se muestra a continuación (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones financieras	222,845	174,936
Menos: Efectivo	(14,680)	(8,565)
	-----	-----
Deuda neta	208,165	166,371
Total del patrimonio	357,172	356,724
	-----	-----
Ratio de deuda no comercial / patrimonio	0.58	0.47
	=====	=====

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no pueden cumplir sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito principalmente por las ventas al crédito. Es política de la Compañía, evaluar el riesgo de crédito de nuevos clientes antes de firmar operaciones de venta.

La Compañía ha establecido una política de créditos según la cual cada cliente nuevo es analizado individualmente para ver si es sujeto de crédito antes que las condiciones estándares de la Compañía de pago y entrega le sean ofrecidos.

La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas si están disponibles y, en algunos casos, referencias bancarias.

Se establecen límites de compra para cada cliente sujeto a aprobación. Estos límites son revisados periódicamente. Los clientes que no cumplen con los requisitos mínimos de crédito de la Compañía pueden efectuar transacciones con la Compañía sobre la base de pagos anticipados.

El riesgo de crédito también surge del efectivo y de depósitos en instituciones financieras. La Compañía limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras con las cuales opera.

Las revelaciones cuantitativas de la exposición al riesgo de crédito con relación a cuentas por cobrar comerciales que no estén vencidas ni deterioradas, se detallan en la Nota 6.

Riesgo de interés

La Compañía está expuesta a este riesgo de intereses de flujo de caja por los depósitos a plazo que mantiene y por cambios en las tasas de interés en sus activos y pasivos financieros. Actualmente, la política de la Compañía es mantener sus pasivos financieros sujetos a una tasa de interés fija de mercado; por lo que no está afecta a fluctuaciones que pudieran generarle pérdidas importantes.

Riesgo de cambio

Las transacciones en moneda extranjera se pactan en dólares estadounidenses y están vinculadas con cuentas por cobrar comerciales, obligaciones financieras y cuentas por pagar comerciales, consecuentemente, la Compañía está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de dicha moneda.

Para mitigar la exposición de la Compañía al riesgo cambiario, los flujos de caja en moneda no funcional son revisados continuamente; por lo general cuando los importes a pagar por compras en dólares superan el importe disponible en esa moneda se realiza una operación de cambio de moneda.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.981 para las operaciones de compra y S/. 2.989 para las operaciones de venta (S/. 2.794 para la compra y S/. 2.796 para la venta en el 2013).

Los activos y pasivos financieros en dólares son los siguientes (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo	2,255	1,017
Cuentas por cobrar	16,736	20,365
	-----	-----
	18,991	21,382
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Obligaciones financieras	(74,556)	(62,567)
Cuentas por pagar comerciales	(11,695)	(2,921)
	-----	-----
	(86,251)	(65,488)
	-----	-----
Pasivo neto	(67,260)	(44,106)
	=====	=====

Se han asumido diversas hipótesis de variación del dólar con respecto al Nuevo Sol al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Para este efecto se comparó el tipo de cambio promedio del año con el tipo de cambio calculados de acuerdo a los porcentajes indicados más adelante. Estos porcentajes de variación se han basado en escenarios potencialmente probables de la evolución de la economía peruana y permiten conocer a la ganancia y pérdida de cambio del ejercicio. Como base se consideró el tipo de cambio promedio del año 2014 de S/. 2.846 y de S/. 2.721 para el 2013.

Se ha efectuado un análisis de sensibilidad de la pérdida del año 2014 y 2013 con respecto al efecto de la variación del tipo de cambio del dólar estadounidenses en nuestros pasivos y activos financieros, básicamente denominados en esa moneda.

Si el tipo de cambio del dólar estadounidense se hubiera incrementado con respecto a la moneda funcional (Nuevo Sol) según los porcentajes estimados del cuadro de abajo estos hubieran sido los efectos (expresado en miles de nuevos soles):

<u>2014</u>			<u>2013</u>		
<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Pérdida neta</u>	<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Pérdida neta</u>
10%	3.131	(19,169)	10%	2.993	(11,997)

Si el tipo de cambio del dólar estadounidense hubiera disminuido con respecto a la moneda funcional (Nuevo Sol) según los porcentajes del cuadro de abajo estos hubieran sido los efectos (expresado en miles de nuevos soles):

<u>2014</u>			<u>2013</u>		
<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Utilidad Neta</u>
10%	2.561	19,169	10%	2.449	11,997

4. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tales al efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y obligaciones financieras.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el valor razonable de sus instrumentos financieros, no es significativamente diferente al de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera, clasificados por categorías:

CLASIFICACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS (expresado en miles de nuevos soles):

	Al 31 de diciembre de 2014				Al 31 de diciembre de 2013			
	Activos financieros		Pasivos financieros al costo amortizado	Total	Activos financieros		Pasivos financieros al costo amortizado	Total
	A valor razonable	Cuentas por cobrar			A valor razonable	Cuentas por cobrar		
<u>Activos</u>								
Efectivo	14,680	-	-	14,680	8,565	-	-	8,565
Cuentas por cobrar	-	50,252	-	50,252	-	55,994	-	55,994
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total	14,680	50,252		64,932	8,565	55,994	-	64,559
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones financieras	-	-	222,845	222,845	-	-	174,936	174,936
Cuentas por pagar comerciales	-	-	34,956	34,956	-	-	9,482	9,482
Otras cuentas por pagar	-	-	37,704	37,704	-	-	17,881	17,881
Cuentas por pagar a relacionadas	-	-	83	83	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total	-	-	295,588	295,588	-	-	202,299	202,299
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

5. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el año 2014 la Compañía acordó distribuir dividendos por S/. 37,539, sin embargo, solo se ha pagado S/. 4,143, quedando pendiente S/. 33,396, registrado en el rubro de tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar. Asimismo, en el año 2014 se pagó S/. 12,690 mil que correspondía al saldo pendiente al 31 de diciembre de 2013.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros</u>		
Facturas	12,389	17,185
Letras (a)	5,621	6,100
	-----	-----
	18,010	23,285
Estimación de cobranza dudosa	(2,022)	(1,661)
	-----	-----
	15,988	21,624
	-----	-----
<u>A relacionadas</u>		
Facturas		
Comercio & Cía. S.A.	3	153
Arenera Jaen S.A.C.	66	286
Fertimax S.A.	-	95
Agrícola Del Norte E.I.R.L.	519	540
Miromina S.A.	-	1
Otros menores	1	5
	-----	-----
	589	1,080
	-----	-----
	16,577	22,704
	=====	=====

- (a) Las letras incluyen: letras en cobranza y letras en descuento. Las letras en cobranza tienen un saldo de S/. 1,230 mil neto de cobranza dudosa de S/. 809 mil (S/. 1,860 mil neto de cobranza dudosa de S/. 774 mil en el 2013). En tanto que la contrapartida por la obligación de las letras en descuento de S/. 3,582 mil (S/. 3,466 mil en el 2013) se reflejan en la Nota 11 (c).

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la antigüedad del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros</u>		
Por vencer	13,448	14,893
Vencidos		
Hasta 30 días	1,138	5,573
De 31 a 120 días	1,127	931
De 121 a 360 días	284	205
Más de 360 días	2,013	1,683
	-----	-----
	18,010	23,285
	=====	=====
 <u>A relacionadas</u>		
Por vencer	589	1,080
	=====	=====

Las cuentas por cobrar vencidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron sustancialmente cobradas en el primer trimestre del año siguiente.

- (c) El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	1,661	1,580
Estimación	404	34
Recuperos	(3)	(41)
Castigos	(140)	(21)
Diferencia de cambio	100	109
	-----	-----
Saldo final	2,022	1,661
	=====	=====

En opinión de la Gerencia, el saldo de la estimación para cuentas de cobranza dudosa, determinada según los criterios indicados en la Nota 2 (j), cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

- (d) Las transacciones efectuadas con las partes relacionadas se muestran a continuación (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Venta de existencias</u>		
Hacienda El Potrero S.A.C.	767	1,424
Arenera Jaén S.A.C.	3,020	3,398
Comercio & Cía. S.A.	2,190	2,376
Agrícola Del Norte E.I.R.Ltda.	7,970	7,891
Fertimax S.A.	7,980	7,148
Miromina S.A.	450	3
Accionistas y personas relacionadas	1	21
	-----	-----
(Ver Nota 16)	22,378	22,261
	=====	=====

7. SALDOS Y TRANSACCIONES NO COMERCIALES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Compañía</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Deduc- ciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2014</u>
<u>Cuentas por cobrar (a):</u>				
<u>No comerciales</u>				
Miromina S.A.	24,063	158,184	(150,039)	32,208
Hacienda El Potrero S.A.C.	7,280	4,911	(12,152)	39
Arenera Jaén S.A.C.	904	466	(1,370)	-
Comercio & Cía. S.A.	361	49,154	(48,863)	652
Molinos Del Norte S.A.	139	-	(139)	-
Fertimax S.A.	2	35	(35)	2
	-----	-----	-----	-----
	32,749	212,750	(212,598)	32,901
	=====	=====	=====	=====
<u>Cuentas por pagar (a):</u>				
<u>No comerciales</u>				
Comercio & Cía. S.A.	-	7	(7)	-
Miromina S.A.	-	2	-	2
Fertimax S.A.	-	47	-	47
Agrícola del Norte E.I.R.L.	-	33	-	33
Otros menores	-	1	-	1
	-----	-----	-----	-----
	-	90	(7)	83
	=====	=====	=====	=====

- (a) Las cuentas por cobrar y por pagar no comerciales se originan principalmente por préstamos otorgados y servicios prestados y recibidos, respectivamente.
- (b) Las transacciones efectuadas con relacionadas se muestran a continuación (expresado en miles de nuevos soles):

	2014		2013	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
<u>Ingresos por servicios a relacionadas</u>				
Ingreso por alquiler de Inmuebles	671	-	657	-
Ingreso por servicios de almacenaje	3,619	-	2,845	-
Ingreso por alquiler de muebles	31	-	3	-
Ingreso por servicio de personal	1,022	-	861	-
Ingreso por venta de activos fijos	65	-	40	-
Otros ingresos	384	-	293	-
	-----	-----	-----	-----
	5,792	-	4,699	-
	=====	=====	=====	=====
<u>Gastos por servicios de relacionadas</u>				
Compra de bienes e inmuebles	-	-	-	68
Servicios de personal	-	841	-	1,038
Servicios de flete	-	2,255	-	1,991
Servicios de alquiler de equipos	-	57	-	302
Servicios de alquiler de local	-	69	-	90
Gastos por intereses	-	-	-	2
Otros gastos	-	9	-	1
	-----	-----	-----	-----
	-	3,231	-	3,492
	=====	=====	=====	=====
<u>Intereses cobrados a relacionadas</u>				
Ingreso por intereses (ver Nota 20)	993	-	662	-
	=====	=====	=====	=====

- (c) Los gastos por remuneraciones y otros conceptos a los miembros del Directorio y la Gerencia clave de la Compañía ascienden a S/. 2,852 mil y S/. 1,625 mil (S/. 1,517 mil y S/. 1,773 mil en el 2013) respectivamente. Estos representaron el 0.54 y 0.31 por ciento del ingreso bruto de la Compañía durante el período 2014 (0.29 y 0.34 por ciento por el período 2013). La Gerencia ha definido como personal clave de la Compañía al Directorio y la Alta Gerencia.

8. EXISTENCIAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercaderías	11,629	8,153
Productos terminados	113,673	103,352
Materias primas	46,968	56,196
Suministros y materiales auxiliares	16,251	12,871
Existencias por recibir	82,378	15,606
	-----	-----
	270,899	196,178
Estimación por desvalorización de existencias	(73)	(698)
	-----	-----
	270,826	195,480
	=====	=====

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para desvalorización de existencias (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	698	1,225
Estimación	-	242
Recuperos	(626)	(769)
Ajuste	1	-
	-----	-----
Saldo final	73	698
	=====	=====

9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencia a inmuebles, maquinaria y equipo, neto</u>	<u>Transferencia de inmuebles, maquinaria y equipo, neto</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO DE:					
Terrenos (a)	39,532	3	(17,812)	14	21,737
Edificios y construcciones (b)	4,225	-	-	29	4,254
	-----	-----	-----	---	-----
	43,757	3	(17,812)	43	25,991
	-----	===	=====	==	-----
DEPRECIACIÓN DE:					
Edificios y construcciones	274	140	-	-	414
	-----	===	=====	==	-----
Valor neto	43,483				25,577
	=====				=====

<u>Año 2013</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencia de inmuebles, maquinaria y equipo, neto</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO	47,515	-	262	(4,020)	43,757
	-----	===	===	=====	-----
DEPRECIACIÓN	652	256	-	(634)	274
	-----	===	===	=====	-----
Valor neto	46,863				43,483
	=====				=====

- (a) Corresponde a 12 terrenos ubicados en Lima y Provincias cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2014 es de US\$ 7,966 mil, el cual resulta de aplicar el valor promedio de US\$ 35.92 por m2 a los 221,749 m2.
- (b) Incluye edificaciones, algunas de ellas arrendados a terceros y relacionadas. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 es de US\$ 1,475 mil, el cual resulta de aplicar un valor promedio de US\$ 213.79 por m2 a los 6,900 m2 que conforman el área de los inmuebles.

10. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO
Y DEPRECIACIÓN ACUMULADA

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

<u>AÑO 2014</u>	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>RETIROS Y VENTAS</u>	<u>TRANSFERENCIAS</u>	<u>TRANSFERENCIA DE INVERSIONES INMOBILIARIAS</u>	<u>TRANSFERENCIA A INVERSIONES INMOBILIARIAS Y ACTIVOS INTANGIBLES</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
COSTO DE:							
Terrenos	158,087	-	-	3,088	17,812	-	178,987
Edificios y otras construcciones	102,486	33	-	33,431	-	-	135,950
Maquinaria y equipo	13,591	2,250	(16)	2,077	-	-	17,902
Muebles y enseres	588	44	(5)	6	-	-	633
Unidades de transporte	5,656	1,108	(1,726)	-	-	-	5,038
Equipos de cómputo	1,246	282	(41)	-	-	-	1,487
Equipos diversos	5,269	1,522	-	-	-	-	6,791
Unidades por recibir	270	-	(12)	-	-	-	258
Trabajos en curso	34,759	26,772	-	(38,602)	-	(183)	22,746
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	321,952	32,011	(1,800)	-	17,812	(183)	369,792
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:							
Edificios y otras construcciones	5,461	4,452	-	-	-	-	9,913
Maquinaria y equipo	3,160	1,474	(5)	-	-	-	4,629
Muebles y enseres	280	53	(2)	-	-	-	331
Unidades de transporte	2,243	627	(1,001)	-	-	-	1,869
Equipos de cómputo	787	218	(41)	-	-	-	964
Equipos diversos	1,756	560	-	-	-	-	2,316
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	13,687	7,384	(1,049)	-	-	-	20,022
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Valor neto	308,265						349,770
	=====						=====
 <u>AÑO 2013</u>							
COSTO	286,387	36,504	(677)	-	(262)	-	321,952
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	8,579	5,688	(580)	-	-	-	13,687
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Valor neto	277,808						308,265
	=====						=====

- (a) La depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil económica como sigue:

Edificios y otras construcciones	10, 20 y 40 años
Maquinaria y equipo	10 años
Muebles y enseres	10 años
Unidades de transporte	10 y 5 años
Equipos de cómputo	4 años
Equipos diversos	10 años

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cargo anual por depreciación se ha distribuido como sigue (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costos de ventas (Nota 17)	129	60
Gastos de administración (Nota 18)	572	527
Gastos de ventas (Nota 19)	5,869	4,170
Trabajos en curso	814	931
	-----	-----
Total	7,384	5,688
	=====	=====

- (c) El costo de maquinaria y equipos y unidades de transporte bajo arrendamiento financiero asciende a S/. 1,482 mil (S/. 5,240 mil en 2013). Los desembolsos en el 2014 ascendieron a S/. 1,883 mil. Los montos a pagar ascienden a S/. 148 mil en el año 2015.
- (d) El saldo al 31 de diciembre de 2014 de trabajos en curso incluye la ampliación y mejoras del almacén de Trujillo por S/. 16,965 mil, la construcción de un almacén en Pisco por S/. 5,523 mil y otros menores por S/. 258 mil. Se estima concluir los trabajos en el año 2015. En el 2013 estaba conformado principalmente por S/. 30,004 mil de colocación de techo y diversas mejoras realizadas en el almacén en Paita ubicado en Piura, cuyo trabajo se culminó en el 2014.
- (e) En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalente del sector, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

- (a) Las operaciones de arrendamiento financiero se encuentran garantizadas con los mismos bienes objeto de los contratos.
- (b) Los préstamos recibidos de los bancos están garantizados con prendas mercantiles y/o hipotecas de inmuebles.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las letras en descuento, devengan interés a tasas de mercado y tienen vencimiento corriente. Su contrapartida se presenta en el estado de situación financiera en el rubro “cuentas por cobrar comerciales, neto” (Ver Nota 6 (a)). El riesgo de crédito se mantiene en la Compañía hasta que las letras sean cobradas.
- (d) El cronograma de amortización de la deuda es el siguiente (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Año</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2014	-	130,732
2015	184,342	44,204
2016 al 2019	38,503	-
	-----	-----
	222,845	174,936
	=====	=====

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros</u>		
Facturas	32,318	4,305
Letras	2,395	5,042
	-----	-----
	34,713	9,347
	-----	-----
<u>A relacionadas</u>		
Facturas		
Comercio & Cía. S.A.	161	129
Miromina S.A.	75	-
Otros menores	7	6
	-----	-----
	243	135
	-----	-----
	34,956	9,482
	=====	=====

- (a) Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de existencias y servicios a terceros y relacionadas, están denominadas en moneda nacional y extranjera, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

- (b) Las transacciones efectuadas con las empresas relacionadas se muestran a continuación (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Compra de existencias</u>		
Comercio & Cía. S.A.	47	373
Miromina S.A.	2,223	2,394
Arenera Jaén S.A.C.	329	12
	-----	-----
	2,599	2,779
	=====	=====

13. TRIBUTOS, REMUNERACIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tributos por pagar	6,764	1,524
Remuneraciones y participaciones de los trabajadores	4,608	2,504
Remuneración al directorio	2,852	1,517
Dividendos por pagar (a)	33,396	12,690
Anticipos de clientes (b)	3,245	4,298
Compensación por tiempo de servicios	92	95
Otras cuentas por pagar	1,063	893
	-----	-----
	52,020	23,521
	=====	=====

- (a) Corresponde a dividendos pendientes de pagar provenientes utilidades de años anteriores.
- (b) Los anticipos de clientes corresponden a operaciones facturadas y cobradas, pendientes de despacho al 31 de diciembre de cada año.

14. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

- (a) La Compañía ha determinado un pasivo diferido neto por S/. 44,922 mil (S/. 51,497 mil al 31 de diciembre de 2013) (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Partidas temporales</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Importe</u>	<u>Años en que se recuperará el activo y aplicará el pasivo</u>	<u>Importe</u>	<u>Años en que se recuperará el activo y aplicará el pasivo</u>
El activo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Estimaciones por desvalorización de existencias	20	1	209	1
2. Vacaciones devengadas y no pagadas	198	1	190	1
3. Provisión de honorarios de auditoría	17	1	17	1
4. Provisiones diversas	58	1	62	1
	-----		-----	
Activo diferido	293		478	
	-----		-----	
El pasivo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Costo neto del mayor valor atribuido a inversiones inmobiliarias	(4,230)	Indefinida	(6,007)	Indefinida
2. Costo neto del mayor valor atribuido a activos fijos	(40,739)	Indefinida	(45,316)	Indefinida
3. Costo neto de depreciación de maquinarias adquiridos por arrendamiento financiero	(246)	8 años	(652)	9 años
	-----		-----	
Pasivo diferido	(45,215)		(51,975)	
	-----		-----	
Pasivo diferido neto al final del ejercicio	(44,922)		(51,497)	
Menos: Saldo al inicio del ejercicio	(51,497)		(51,009)	
	-----		-----	
Efecto neto del año en resultados del ejercicio	6,575		(488)	
	=====		=====	

- (b) Los ingresos y gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados integrales se compone como sigue (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta		
Tributario (Nota 24 (b))	(13,252)	(6,803)
Diferido	6,575	(488)
	-----	-----
	(6,677)	(7,291)
	=====	=====

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa legal para los años 2014 y 2013 (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	44,685	100.00	23,764	100.00
	-----	-----	-----	-----
Tasa teórica del impuesto a la renta	13,406	30.00	7,129	30.00
Gastos no deducibles	267	0.60	162	0.68
Impuesto a la renta diferido	(6,575)	(14.71)	488	2.05
Otras partidas	(421)	(0.94)	(488)	(2.05)
	-----	-----	-----	-----
	6,677	14.95	7,291	30.68
	=====	=====	=====	=====

15. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social -- Está representado por 120,000,000 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

<u>Porcentaje de participación en el capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De	30.01	al	40.00	3	100.00
				---	-----
				3	100.00
				==	=====

- (b) Reserva legal -- Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (c) Resultados acumulados -- Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% (Ver Nota 24 (c) sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas o socios, solo aplicable vía retención en la fuente al accionista persona natural domiciliada o no o persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

16. VENTAS NETAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas a terceros	501,762	495,440
Ventas a empresas relacionadas (Nota 6 (d))	22,378	22,261
	-----	-----
	524,140	517,701
	=====	=====

17. COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la determinación del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial de mercaderías y productos terminados	111,505	154,648
Saldo inicial de materias primas	56,196	13,652
Saldo inicial de suministros y materiales auxiliares	12,871	5,819
	-----	-----
	180,572	174,119
	-----	-----
Más:		
Compra de mercaderías	15,650	26,502
Compra de materias primas, suministros y materiales auxiliares	423,420	424,281
Mano de obra	87	88
Depreciación (Nota 10 (b))	129	60
Gastos indirectos	5,764	5,117
	-----	-----
	445,050	456,048
	-----	-----
(+) Desvalorización de existencias	-	242
	-----	-----
Menos:		
Saldo final de mercaderías y productos terminados	(125,302)	(111,505)
Saldo final de materias primas	(46,968)	(56,196)
Saldo final de suministros y materiales auxiliares	(16,251)	(12,871)
	-----	-----
	(188,521)	(180,572)
	-----	-----
	437,101	449,837
	=====	=====

18. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneración al directorio	2,852	1,517
Cargas de personal	3,583	2,889
Servicios prestados por terceros (a)	1,659	1,673
Cargas diversas de gestión y tributos (b)	1,112	1,111
Depreciación (Nota 10 (b))	572	527
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	140	-
Estimación por litigio	-	96
Amortización	11	1
Compensación por tiempo de servicios	206	209
	-----	-----
	10,135	8,023
	=====	=====

- (a) Incluye, principalmente, servicios de contratistas y otros prestados por terceros, servicios de consultorías y asesorías, transportes, correos y gastos de viaje y servicios generales.
- (b) Incluye, principalmente, tributos de gobierno central, seguros, suscripciones, licencias y derechos de vigencia y consumo de suministros.

19. GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal	7,229	5,564
Servicios prestados por terceros (a)	3,302	4,687
Tributos	2,402	1,775
Cargas diversas de gestión (b)	2,639	2,806
Depreciación de inversiones inmobiliarias (Nota 9)	140	256
Amortización de intangibles	6	-
Depreciación (Nota 10 (b))	5,869	4,170
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	264	34
Compensación por tiempo de servicios	334	310
	-----	-----
	22,185	19,602
	=====	=====

- (a) Incluye principalmente transporte de carga y servicios de contratistas.
- (b) Incluye, principalmente gastos por demora en el desembarco de existencias compradas, consumos de suministros diversos y pagos de seguros.

20. (GASTOS) E INGRESOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Gastos:</u>		
Intereses sobre préstamos	(3,848)	(5,169)
Intereses sobre documentos descontados	(68)	(136)
Otros menores	(14)	(6)
	-----	-----
	(3,930)	(5,311)
	=====	=====
 <u>Ingresos:</u>		
Intereses sobre préstamos otorgados (Nota 7 (b))	993	662
Intereses sobre depósitos	255	529
Intereses sobre cuentas por cobrar comerciales	163	143
	-----	-----
	1,411	1,334
	=====	=====

21. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 892 y modificado por la Ley N° 28873 los trabajadores participan de las utilidades mediante la distribución de un 8% de la renta anual antes del Impuesto a la Renta. La participación se calcula sobre el saldo de la renta imponible del ejercicio gravable, luego de haber compensado las pérdidas de ejercicios anteriores, de ser aplicable, sin que ésta incluya la deducción de la participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 24 (b)).

El monto atribuido en el año asciende a S/. 3,841 mil (S/. 1,972 mil en el año 2013) y se muestra incluido en las cargas de personal en los rubros gastos de ventas y gastos de administración en el estado de resultados integrales.

22. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pendiente de resolver los siguientes procesos:

- (a) Un proceso administrativo con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), con Expediente Administrativo No. 015-035-0006350, sobre el impuesto a la renta del año 2005 por S/.26 mil. A la fecha, este proceso se encuentra en apelación ante el Tribunal Fiscal, Sala N° 8.

En opinión de la Gerencia y sus asesores legales la apelación deberá ser resuelto a favor de la Compañía.

- (b) Un proceso administrativo con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), con Expediente Administrativo No. 015-035-0007388, sobre el impuesto a la renta del año 2009 por S/. 1,231, mil. A la fecha, este proceso se encuentra en apelación ante el Tribunal Fiscal, Sala N° 1.

En opinión de la Gerencia y sus asesores legales la apelación deberá ser resuelto a favor de la Compañía.

- (c) Un proceso administrativo con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), con Expediente Administrativo No. 015-034-0013487, sobre el impuesto a la renta del año 2011 por S/. 2,658 mil y multa por S/. 497 mil. A la fecha, este proceso se encuentra en reclamación, pendiente de Resolución.

En opinión de la Gerencia y sus asesores legales la apelación deberá ser resuelta a favor de la Compañía.

Adicionalmente a lo señalado en los párrafos anteriores, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales consideran que no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos son determinados por la manera como la Gerencia organiza la Compañía para tomar decisiones y evaluar el desempeño del negocio.

Al respecto, la Gerencia considera que la Compañía opera en un solo segmento.

24. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- (a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2010, 2012, 2013 y 2014 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. La declaración jurada del año 2011 fue revisada por la Administración Tributaria y las observaciones formuladas están en proceso de apelación. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

- b) El impuesto a la renta tributario de S/. 13,252 mil en el 2014 (S/. 6,803 mil en el 2013) ha sido determinado como sigue (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	44,685	23,764
Más - Participación de los trabajadores	3,841	1,972
	-----	-----
	48,526	25,736
	-----	-----
A) Partidas conciliatorias permanentes		
<u>Adiciones</u>		
1. Gastos no sustentados con comprobantes de pago	240	170
2. I.G.V. no deducible	141	101
3. Sanciones administrativas fiscales	30	97
4. Gastos extraordinarios	108	95
5. Estimación para cuentas de cobranza dudosa	284	-
6. Otros menores	88	76
	-----	-----
	891	539
	-----	-----
B) Partidas conciliatorias temporales		
<u>Adiciones</u>		
1. Depreciación de activos fijos revaluados	684	687
2. Vacaciones no devengadas en el año y/o pendientes de pago	430	431
3. Estimación por desvalorización de existencias		242
4. Depreciación de activos fijos no deducibles	109	111
5.-Otros menores	317	413
	-----	-----
	1,540	1,884
	-----	-----

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Deducciones</u>		
1. Depreciación de activos fijos adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero	(1,183)	(1,223)
2. Recupero de estimación por desvalorización de existencias	(626)	(769)
3. Depreciación por venta de inversión inmobiliaria		(634)
4. Depreciación acelerada de edificios y otras construcciones	(446)	(446)
5. Vacaciones devengadas y/o pagadas en el ejercicio	(356)	(342)
6. Otros menores	(333)	(94)
	-----	-----
	(2,944)	(3,508)
	-----	-----
Renta neta imponible	48,013	24,651
	-----	-----
<u>Menos:</u>		
Participación de los trabajadores (8%) (Nota 21)	(3,841)	(1,972)
	-----	-----
Base imponible del impuesto a la renta	44,172	22,679
	-----	-----
Impuesto a la renta (30%) (Nota 14 (b))	13,252	6,803
	=====	=====

- (c) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30% para el ejercicio 2014. Posteriormente, dicha tasa irá disminuyendo progresivamente a 28% en los ejercicios 2015 y 2016, a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará para el ejercicio 2014 una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente, se aplicará un aumento gradual en la tasa a 6.8% en los ejercicios 2015 y 2016, a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

A las distribuciones de dividendos, o cualquier otra forma de distribución de utilidades, que se efectúen sobre los resultados acumulados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014, se les aplicará la tasa del 4.1%.

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

- (d) A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta. Entre otros, se ha establecido que las compañías deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comparar la cuota mensual que sea determinada conforme al procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85° y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Asimismo, se han regulado reglas específicas a efectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.

- (e) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas

A partir del ejercicio 2013, la Declaración Jurada Informativa de Precios de Transferencia del ejercicio 2012 debe ir acompañada del respectivo Estudio de Precios de Transferencia.

Para la determinación del Impuesto a la Renta, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación.

- (f) A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con activos fijos existentes o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.
- (g) A partir del ejercicio 2004 se aprobaron medidas para la lucha contra la evasión e informalidad, obligándose al uso de determinados medios de pago para las obligaciones de dar sumas de dinero (bancarización) así como la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que grava una diversa gama de operaciones en moneda nacional o extranjera que se realizan, principalmente, a través del Sistema Financiero.

En los casos en que el pago de obligaciones se haga por medios distintos a la entrega de suma de dinero o sin usar los medios de pago, el impuesto es del doble de la alícuota y siempre sobre el exceso del 15% de las obligaciones de la empresa que se cancelen por esta vía.

A partir del 1 de abril de 2011 la alícuota se redujo a 0.005%.

- (h) Mediante Ley N° 28424 y a partir del 1 de enero de 2005 se creó el Impuesto Temporal a los Activos Netos - ITAN que se constituye como un impuesto patrimonial a ser pagado por los perceptores de rentas de tercera categoría sujetos al Régimen General del IR. La vigencia de este impuesto, creado originalmente como de naturaleza temporal, fue prorrogada sucesivamente, dándole carácter permanente.

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el balance general al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, neto de las deducciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para el ejercicio 2013 y 2012, sobre la referida base, el primer millón de nuevos soles (S/. 1,000,000) se encuentra inafecto y, por el exceso, se aplica la alícuota de 0.4%.

El ITAN puede ser pagado al contado o fraccionado en nueve cuotas mensuales entre los meses de abril a diciembre del propio año. El monto pagado por ITAN puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del impuesto a la renta del ejercicio al que corresponda el ITAN o como crédito contra el impuesto a la renta de regularización del ejercicio gravable al que corresponda.

25. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2014, aplicables a la Compañía, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior a la misma, se muestran a continuación. La Gerencia estima que las modificaciones y NIIF aplicables a la Compañía se considerarán de forma razonable en la preparación de los estados financieros de la Compañía en la fecha que su vigencia se haga efectiva.

La Compañía no ha estimado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero estima que no serían importantes.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8	Segmentos de operación	Agregación de segmentos de operación
		Conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos en la entidad

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 13	Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia
NIC 38	Activos intangibles	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 - 2013. Las cuatro modificaciones estaban relacionadas con cuatro Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Significado de "NIIF vigentes"
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
NIC 40	Propiedades de inversión	Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

NIIF	
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones
NIIF 27	Estados financieros separados: Modificación
	Se permite el uso del método del valor patrimonial
NIC 41	Agricultura: Modificación - se agrega el concepto de plantas productoras

Nuevos pronunciamientos	
NIIF 14	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas
NIIF 15	Ingresos

26. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 30 de marzo de 2015.
