



---

**PAPELERA DEL SUR S. A.**

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

---



# ¡El Perú vota por Datos Libres!

[datosperu.org](http://datosperu.org)

**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](http://DatosPeru.org)

**PAPELERA DEL SUR S. A.**

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado individual de situación financiera	3
Estado individual de resultados integrales	4
Estado individual de cambios en el patrimonio	5
Estado individual de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros individuales	7 - 36

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



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas  
**Papelera del Sur S.A.**

31 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Papelera del Sur S.A.** (una subsidiaria de Cartones América International Ltd., empresa con domicilio en Islas Británicas Vírgenes) que comprenden los estados individuales de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados individuales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 25.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros individuales

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

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos 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 que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.  
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550  
[www.pwc.com/pe](http://www.pwc.com/pe)

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



31 de marzo de 2015  
Papelera del Sur S.A.

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

Opinión

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

*Mejía Montaña y Asociados*

Refrendado por

*Mejía Montaña* \_\_\_\_\_ (socia)  
Patricia Mejía M.  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No. 01-23990

PAPELERA DEL SUR S. A.

## ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA

## ACTIVOS

ACTIVOS		Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
Nota	2014 S/..	Nota	2014 S/..	Nota	2013 S/..
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	6	1,870,954	1,119,027		
Cuentas por cobrar comerciales	7	21,824,785	19,953,637		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	42,088,245	41,425,737		
Otras cuentas por cobrar	9	3,555,102	4,436,858		
Inventoryos	10	24,277,043	22,422,502		
Gastos contratados por anticipado		465,697	402,697		
Total activo corriente		94,081,826	89,760,458		
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedad, planta y equipo	11	115,645,778	82,872,789		
Activo intangible		260,020	994,572		
Plusvalía mercantil	12	4,122,775	4,122,775		
Total activo no corriente		120,028,573	87,990,136		
<b>Total activos</b>		<b>214,110,399</b>	<b>177,750,594</b>		
PASIVO Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
Nota	2014 S/..	Nota	2014 S/..	Nota	2013 S/..
<b>Passivo corriente</b>					
Obligaciones financieras				13	39,196,625
Cuentas por pagar comerciales				14	16,328,654
Otras cuentas por pagar				15	4,023,589
Cuentas por pagar a partes relacionadas				8	271,847
Total passivo corriente					<b>59,820,715</b>
<b>Passivo no corriente</b>					
Obligaciones financieras				13	39,762,710
Cuenta por pagar a partes relacionadas				8	15,926,588
Instrumento financiero derivado				13	192,465
Passivo por impuestos diferidos				16	13,070,769
Total passivo no corriente					<b>68,952,532</b>
Total passivo					<b>128,773,247</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital	17	27,000,000			27,000,000
Reserva legal		2,759,321			2,527,361
Otras reservas		-			(245,338)
Excedente de revaluación					
Resultados acumulados					
Total patrimonio					<b>32,140,131</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>					<b>214,110,399</b>
<b>Total activo</b>					<b>177,750,594</b>

## Datos Perú -

Las notas que se acompañan de la página 7 al 36 forman parte de los estados financieros individuales.

PAPELERA DEL SUR S. A.

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.	2013 S/.
Ventas netas		147,098,672	137,241,269
Costo de ventas	18	(107,890,728)	(99,573,826)
Utilidad bruta		<u>39,207,944</u>	<u>37,667,443</u>
Gastos de ventas	19	(18,247,813)	(16,676,181)
Gastos administrativos	20	(8,039,091)	(8,062,401)
Otras ingresos y gastos		<u>(1,141,461)</u>	<u>(756,993)</u>
		<u>(27,428,365)</u>	<u>(25,495,575)</u>
Utilidad de operación		<u>11,779,579</u>	<u>12,171,868</u>
Gastos financieros	21	(5,216,162)	(5,277,562)
Pérdida por diferencia en cambio, neta	3.1 a)	(3,262,023)	(6,572,115)
		<u>(8,478,185)</u>	<u>(11,849,677)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,301,394	322,191
Impuesto a la renta	23	(448,140)	1,997,414
Utilidad del año		<u>2,853,254</u>	<u>2,319,605</u>
Otros resultados integrales:			
Variación en el valor razonable del instrumento derivado, neto de impuestos		447,310	248,671
Revaluación de terrenos y maquinarias		43,170,034	-
Impuesto a la renta diferido de revaluación de terrenos y maquinarias		<u>(11,029,903)</u>	<u>-</u>
Resultados integrales del año		<u>35,440,695</u>	<u>2,568,276</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 al 36 forman parte de los estados financieros individuales.

**PAPELERA DEL SUR S. A.**

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

<b>Número de acciones comunes</b>	<b>Capital</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Excedente revaluación</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Saldo al 1 de enero de 2013	27,000,000	27,000,000	1,901,334	-	(494,009)	18,920,856
Resultados integrales del año:						47,328,181
Utilidad del año	-	-	-	-	-	2,319,605
Variación en el valor razonable del instrumento financiero	-	-	-	248,671	-	248,671
Transferencia a reserva legal	-	-	626,027	-	(626,027)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>27,000,000</u>	<u>27,000,000</u>	<u>2,527,361</u>	<u>(245,338)</u>	<u>20,614,434</u>	<u>49,896,457</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	27,000,000	27,000,000	2,527,361	-	(245,338)	20,614,434
Resultados integrales del año:						49,896,457
Utilidad del año	-	-	-	-	245,338	2,853,254
Liquidación del instrumento financiero	-	-	-	43,170,034	-	447,310
Revaluación terrenos y maquinaria	-	-	-	(11,029,903)	-	43,170,034
Impuesto diferido de revaluación	-	-	-	-	-	(11,029,903)
Transferencia a reserva legal	-	-	231,960	-	(231,960)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>27,000,000</u>	<u>27,000,000</u>	<u>2,759,321</u>	<u>32,140,131</u>	<u>23,437,700</u>	<u>85,337,152</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 al 36 forman parte de los estados financieros individuales.

PAPELERA DEL SUR S. A.

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO

Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014 S/.	2013 S/.
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad del año	3,301,394	322,191
Ajustes:		
Provisión por deterioro de cuentas comerciales	7 59,101	151,218
Depreciación de propiedad, planta y equipo	11 13,625,877	11,026,766
Amortización		737,214
Retiro de propiedad, planta y equipo, neto de ajustes	11 3,468	29,834
Ajuste de propiedad, planta y equipo		92,887
Derivado financiero, neto de su aplicación		192,465
Variaciones netas en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,930,249)	(2,444,786)
Otras cuentas por cobrar	(144,500)	(866,464)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(662,508)	(21,862,281)
Inventarios	(1,854,541)	1,641,338
Gastos contratados por anticipado	(63,000)	(383,718)
Cuentas por pagar comerciales	4,078,479	(931,790)
Pago de impuestos	(1,215,412)	(5,519,459)
Otras cuentas por pagar	1,493,548	3,369,324
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de operación	<u>17,621,336</u>	<u>(14,642,530)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	(3,171,955)	(3,116,730)
Compras de activos intangibles	(2,662)	(5,359)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(3,174,617)</u>	<u>(3,122,089)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos bancarios recibidos	91,423,716	91,061,387
Amortización de préstamos bancarios	(93,107,703)	(88,053,625)
Préstamos recibidos de partes relacionadas	23,782,718	17,432,030
Amortización de préstamos de partes relacionadas	(35,793,523)	(3,582,413)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(13,694,792)</u>	<u>16,857,379</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalente de efectivo	751,927	(907,220)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	1,119,027	2,026,247
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>1,870,954</u>	<u>1,119,027</u>
<b>Transacciones que no generan flujo de efectivo</b>		
Compra de activo fijo bajo arrendamiento financiero	60,346	3
Instrumento financiero derivado	-	258,417
Revaluación de activo fijo, neto de impuesto diferido	32,140,131	-

Las notas que se acompañan de la página 7 al 36 forman parte de los estados financieros individuales.

## **PAPELERA DEL SUR S. A.**

### **NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

#### **1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA**

##### **a) Antecedentes -**

**Papelera del Sur S.A.** (en adelante la Compañía) se constituyó en Perú el 24 de julio de 1987. La Compañía es una subsidiaria de Cartones América International Ltd., última empresa controlante domiciliada en Islas Británicas Vírgenes, que posee el 61% de las acciones representativas de su capital social.

Su domicilio legal es Kilómetro 202 Panamericana Sur, Chincha Baja, Tambo de Mora, Ica, donde se encuentra ubicada una de sus dos plantas de operaciones. La otra planta se encuentra ubicada en Avenida Industrial s/n, Kilómetro 36 Panamericana Sur, Las Praderas de Lurín, Lima.

##### **b) Actividad económica -**

La actividad principal de la Compañía consiste en la fabricación y comercialización de todo tipo y clase de papel, cartón y papel fibra para construcciones.

##### **c) Aprobación de los estados financieros -**

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados por la Gerencia, la que los someterá a consideración del Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por ley. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 27 de marzo de 2014.

#### **2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

##### **2.1 Bases de preparación de los estados financieros -**

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

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

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por instrumentos financieros derivados y por los terrenos, y maquinarias que se miden a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

Cambios en políticas contables y revelaciones:

i) *Cambio voluntario en política contable de activos fijos*

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía cambió su política contable para el registro de ciertas líneas de sus activos fijos, antes registradas al costo, adoptando el principio de costo revaluado para los terrenos y la maquinaria y equipo. Este es un cambio voluntario en las políticas contables.

La Compañía considera que reflejar ciertas partidas del activo fijo a su valor razonable resulta en una mejor información para la Gerencia, el Directorio y para los usuarios de los estados financieros.

El efecto del cambio de la política contable originó el aumento del activo fijo en S/.43,170,034 que se abono al rubro Excedente de revaluación del Patrimonio. El impuesto a la renta diferido de la revaluación fue de S/.11,029,903 que también se cargo al rubro Excedente de revaluación del Patrimonio con abono al pasivo por impuesto a la renta diferido.

## 2.2 Normas, modificaciones e interpretaciones

*Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -*

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

*Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -*

La Compañía no ha aplicado de forma anticipada alguna NIIF cuya entrada en vigencia se de en fecha posterior al 31 de diciembre de 2014. Estas nuevas normas no son de aplicación a las actividades de la Compañía con excepción de las siguientes, cuya descripción se describe a continuación:

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

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

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes.

Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

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

### **2.3 Traducción de moneda extranjera -**

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son remedidas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo.

### **2.4 Activos financieros -**

#### **2.4.1 Clasificación -**

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos. La gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene instrumentos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los que tienen vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en los rubros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera (notas 6, 7 y 8).

#### **2.4.2 Reconocimiento y medición -**

Los préstamos y las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

#### **2.5 Pasivos financieros -**

De acuerdo con lo que prescribe la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican según corresponda, como: i) pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y ii) otros pasivos. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros incluyen obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otros pasivos financieros. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se valorizan a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

#### **2.6 Compensación de instrumentos financieros -**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

#### **2.7 Deterioro de activos financieros -**

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

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados.

## **2.8 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -**

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son subsecuentemente remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene sólo coberturas de un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta, al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan las transacciones de cobertura. La Compañía además documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como a la fecha de cada estado de situación financiera posterior, sobre si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

### **Cobertura de flujos de efectivo -**

La porción efectiva de cambios en el valor razonable de derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen como otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en la cuenta "otros ingresos y gastos".

Los montos acumulados en el patrimonio se reclasifican a resultados en los períodos en los que las partidas cubiertas afectan resultados. Sin embargo, si una transacción proyectada cubierta resulta en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero. Los montos activados son finalmente reconocidos en resultados a través del costo de venta, en el caso de las existencias, o de la depreciación, en el caso de activos fijos.

El valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura de flujos de efectivo se revela en la Nota 13-d). El total del valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses.

## **2.9 Efectivo y equivalente de efectivo -**

El efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo disponible y cuentas corrientes en bancos.

## **2.10 Cuentas por cobrar comerciales -**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de bienes brindados en el curso normal de las operaciones. Las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es después de 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrán cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar (nota 2.7).

## **2.11 Inventarios -**

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. Los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares obtenidas reducen el costo de adquisición. El valor neto de realización es el precio de venta que la Gerencia estima en que se realizarán los inventarios en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. El costo de los productos en proceso y productos terminados incluye la correspondiente distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. La distribución de los costos indirectos fijos a los costos de transformación se basa en la capacidad normal de trabajo de los medios de producción y excluye a los costos de financiamiento y a las diferencias en cambio.

La provisión para desvalorización de inventarios es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de dicha provisión.

## **2.12 Propiedad, planta y equipo -**

Este rubro comprende sustancialmente las plantas y maquinaria de Lurin y Chincha. En el 2014, los terrenos y maquinarias se muestran a su valor razonable determinado sobre la base de tasaciones efectuadas por peritos independientes. El valor en libros de estos activos se revisa permanentemente para asegurar que no difiera significativamente de su valor razonable a cada cierre y en ningún caso con una frecuencia menor a tres años. Los aumentos en el valor en libros de los terrenos y maquinaria, neto de su efecto tributario, por efecto de su revaluación a valor razonable se acreditan contra la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio. Disminuciones en el valor de estos activos que revierten aumentos previos por revaluaciones se cargan directamente a la cuenta excedente de revaluación; todas las demás disminuciones se cargan contra el estado de resultados integrales.

Los otros bienes del activo fijo se reconocen a su costo histórico menos su depreciación. El costo de un elemento de propiedad, planta y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. La Compañía ha reconocido sus bienes de propiedad, planta y equipo por componentes importantes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento diario y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que éstos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de propiedad, planta y equipo se capitalizan por separado y se castiga el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado de propiedad, planta y equipo. A su culminación, el costo es transferido a la categoría adecuada. Las obras en curso no se deprecian.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

<u>Años</u>	
Edificios	Entre 1 y 49
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 49
Muebles y enseres	Entre 1 y 11
Unidades de transporte	Entre 1 y 12
Equipo de cómputo	Entre 1 y 04
Equipos diversos	Entre 6 y 18
Equipos en arrendamiento financiero	Entre 8 y 10

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

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

Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados.

### **2.13 Activos intangibles -**

#### **(a) Plusvalía mercantil -**

La plusvalía mercantil representa el exceso del pago efectuado sobre el valor razonable de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el valor razonable de la participación sin control en tal entidad adquirida.

Para efectos de las pruebas de deterioro, la plusvalía mercantil adquirida en una combinación de negocios es asignada a cada una de las UGE, o grupos de UGE, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o grupo de unidades a las que la plusvalía es asignada representa el menor nivel dentro de la entidad en el que se hace seguimiento a la plusvalía mercantil para efectos de gestión interna. La plusvalía mercantil es supervisada al nivel de segmento operativo.

Se realizan revisiones de deterioro de la plusvalía mercantil anualmente o más frecuentemente cuando ocurran eventos o cambios en circunstancias que indiquen un potencial deterioro en el valor. El valor en libros de la plusvalía mercantil se compara con su valor recuperable, el cual es el valor más alto entre su valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier deterioro es reconocido inmediatamente como gasto y no es extornado posteriormente.

#### **(b) Licencias de programas de cómputo -**

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas para poner en uso el programa de cómputo específico se capitalizan y se registran en el rubro Activos intangibles. Estos costos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas las que no exceden de tres años.

### **2.14 Cuentas por pagar comerciales -**

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones a pagar por bienes o servicios que se han adquirido en el curso ordinario de la Compañía a los proveedores. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos corrientes si el pago de la deuda se realizará dentro de un año o menos (o en el ciclo normal de la operación si es más largo). De lo contrario, éstas son presentadas como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

### **2.15 Obligaciones financieras -**

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se registran a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirá. En este caso los honorarios se difieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, los honorarios se capitalizan como pagos pagados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

#### **2.16 Impuesto a la renta -**

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto sobre la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

El cargo por impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en donde opera la Compañía y genera renta gravable. La gerencia evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, no se reconoce el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable. El impuesto a la renta diferido se determina usando la legislación y las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo es reconocido sólo en la medida en que sea probable que se generen bases imponibles futuras contra las cuales puedan ser aplicadas o utilizadas.

#### **2.17 Beneficios a empleados -**

##### **(a) Gratificaciones y participaciones de los trabajadores en las utilidades -**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y por la participación legal de los trabajadores. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones que se pagan en los meses de julio y diciembre de cada año. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 10% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta.

##### **(b) Compensación por tiempo de servicios -**

La compensación por tiempo de servicios de personal corresponde a los derechos indemnizatorios de acuerdo con la legislación vigente, la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios asciende a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

*Descanso vacacional -*

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

**2.18 Provisiones -**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. Si el valor del dinero en el tiempo es importante, las provisiones se descuentan usando una tasa, antes de impuestos, que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce con cargo al estado de resultados integrales como gasto financiero.

Las obligaciones contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se puede medir de manera confiable. Los activos contingentes no se reconocen, y se exponen sólo si es probable que la Compañía genere un ingreso de beneficios económicos en el futuro.

**2.19 Capital -**

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

**2.20 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

**(a) Ventas de bienes -**

La Compañía vende todo tipo y clase de papel, cartón y papel fibra para construcciones. Las ventas se reconocen cuando la Compañía entrega los productos al cliente y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. La entrega del producto no ocurre hasta que el producto haya sido despachado a la localidad específica y aceptado por el cliente.

**(b) Intereses -**

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

**2.21 Arrendamientos -**

La Compañía arrienda inmuebles, equipos de cómputo y maquinaria.

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

Los arrendamientos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta de préstamos. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el periodo del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. Los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor periodo que resulte de comparar la vida útil del activo y el periodo de arrendamiento, a menos que sea altamente probable que el bien pase a propiedad de la Compañía, en cuyo caso se deprecian en el estimado de su vida útil.

### 3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

#### 3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda y riesgo de tasa de interés por el valor razonable o los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía usa instrumentos financieros derivados para cubrirse al riesgo de tasas de interés.

El área de tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la tesorería de la Compañía, quien proporciona principios para la administración general de riesgos que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

##### (a) Riesgos de mercado -

###### (i) Riesgos de cambio

La Compañía limita su exposición al riesgo de cambio restringiendo al máximo las transacciones en monedas diferentes de su moneda funcional, cuando se presentan estas exposiciones se dan principalmente respecto del dólar estadounidense.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$	<u>2013</u> US\$
<b>Activo</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	393,939	202,322
Cuentas por cobrar comerciales	3,402,119	3,747,187
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar	<u>14,177,116</u>	<u>14,883,661</u>
	<u>17,973,174</u>	<u>18,833,170</u>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones financieras	( 20,945,967)	( 29,097,454)
Cuentas por pagar comerciales	( 2,883,538)	( 2,296,659)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar (incluye deudas a largo plazo)	<u>( 5,417,537)</u>	<u>( 10,089,142)</u>
	<u>( 29,247,042)</u>	<u>( 41,483,255)</u>
Posición pasiva neta	<u>( 11,273,868)</u>	<u>( 22,650,085)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.99 por US\$1 para los activos y pasivos (S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013), los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía registró ganancias en cambio por S/.5,961,382 y S/.8,236,329 y pérdidas en cambio por S/.9,223,405 y S/.14,808,444, respectivamente.

La siguiente tabla muestra, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la sensibilidad a cambios razonablemente posibles en el tipo de cambio del dólar estadounidense frente al nuevo sol, manteniendo otras variables constantes sobre la utilidad después de impuestos de la Compañía:

<b><u>Aumento / disminución en el tipo de cambio</u></b>	<b>Efecto en la utilidad después de impuestos</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
+5%	1,685,443	3,166,482
- 5%	( 1,685,443)	( 3,166,482)

(ii) Riesgo de tasa de interés por el valor razonable o los flujos de efectivo

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

Al respecto, la gerencia de la Compañía considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

Para ciertos préstamos a tasa variable la Compañía consideró reducir el riesgo de fluctuación en las tasas de interés con la suscripción de un contrato "Swap" de tasas de interés. Donde la tasa de interés del "Swap" tiene el efecto económico de convertir los préstamos de tasas de interés variable a tasas de interés fijas.

Si al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las tasas de interés sobre el endeudamiento en Nuevo Sol hubiera sido 0.5% mayores/menores y se hubieran mantenido constantes las demás variables, la utilidad neta del año hubiera sido S/.32,717 y S/.38,962 (menor) /mayor, principalmente por un mayor/(menor) gasto por intereses derivado del endeudamiento a tasas de interés variables. El patrimonio sin incluir la utilidad neta no habría cambiado.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito se administra en coordinación con la Gerencia de la Casa Matriz. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los saldos pendientes de cuentas por cobrar cuyas concentraciones significativas de riesgos de crédito están limitadas debido a la amplia base de clientes y a la política de la Compañía de evaluar continuamente el comportamiento de las cobranzas de los clientes y su condición financiera para cumplir con las obligaciones. Asimismo, la Compañía realiza operaciones de descuento de facturas y letras por cobrar con diversas instituciones financieras.

Los clientes aceptantes de dichos documentos corresponden a empresas sólidas que mantienen liquidez y por las cuales la Compañía no espera que surjan problemas de cancelaciones por parte de los clientes hacia las instituciones financieras en las cuales se han enviado los documentos al descuento. Con respecto a los bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de 'A'.

(c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios y transacciones, la gerencia de la Compañía se orienta a mantener flexibilidad en su financiamiento a través de la disponibilidad de las líneas de crédito acordadas y de las facturas y letras llevadas al descuento en las instituciones financieras locales.

La gerencia supervisa las proyecciones de la reserva de liquidez de la Compañía (que comprende líneas de crédito no usadas) y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de los flujos de efectivo esperados. Esto generalmente se lleva a cabo de acuerdo con la práctica y límites fijados por la Casa Matriz. Adicionalmente, la política de administración de liquidez de la Compañía contempla: i) efectuar proyecciones de los flujos de efectivo considerando el nivel de activos líquidos necesarios para cumplir con estas proyecciones; ii) monitoreo de ratios de liquidez del estado de situación financiera; y iii) el mantenimiento de planes de financiamiento de deuda.

El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo que resta desde la fecha del estado de situación financiera hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Los saldos que vencen en 12 meses son equivalentes a sus valores en libros puesto que el impacto del descuento no es significativo.

	<b>Menos de 1 año</b> S/.	<b>Entre 1 y 3 años</b> S/.	<b>Entre 3 y 5 años</b> S/.	<b>Total</b> S/.
Al 31 de diciembre de 2014:				
Obligaciones financieras (*)	41,883,562	23,974,992	19,644,261	85,502,815
Cuentas por pagar comerciales	16,328,654	-	-	16,328,654
Partes relacionadas (*)	271,847	16,481,558	-	16,753,405
Otras cuentas por pagar	3,650,176	-	-	3,650,176
	<b>62,134,239</b>	<b>40,456,550</b>	<b>19,644,261</b>	<b>122,235,050</b>
Al 31 de diciembre de 2013:				
Obligaciones financieras (*)	64,505,031	20,532,896	8,939,966	93,977,893
Cuentas por pagar comerciales	12,250,175	-	-	12,250,175
Partes relacionadas (*)	4,862,640	23,615,575	-	28,478,215
Otras cuentas por pagar	2,238,273	-	-	2,238,273
	<b>83,856,119</b>	<b>44,148,471</b>	<b>8,939,966</b>	<b>136,944,556</b>

(\*) Incluye intereses por devengar.

**3.2 Administración del riesgo de capital -**

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

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo.

El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera individual más la deuda neta.

Al 31 de diciembre, los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	<u>2014</u> S/. _____	<u>2013</u> S/. _____
Total obligaciones financieras (Nota 12)	78,959,335	80,582,976
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	(1,870,954)	(1,119,027)
Deuda neta (A)	77,088,381	79,463,949
Total patrimonio	85,337,152	49,896,457
Total capital (B)	<u>162,425,533</u>	<u>129,360,406</u>
Ratio de apalancamiento (A / B)	<u>0.47</u>	<u>0.61</u>

### **3.3 Estimación de valor razonable -**

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

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

El instrumento financiero medido a valor razonable por la Compañía corresponde al contrato de permutas de tasas de interés suscrito por la Compañía y que reemplaza una tasa de interés variable a fija. La medición del valor razonable de este instrumento financiero corresponde a las características del Nivel 2 y ha sido determinado en función a cálculos de flujos descontados presentes de las proyecciones de variación de tasa proporcionados por una institución financiera.

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar de corto y largo plazo, es similar a sus valores razonables.

## **4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS**

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

#### **4.1 Estimados y criterios contables críticos -**

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación:

a) Evaluación del deterioro de la plusvalía mercantil -

La Compañía anualmente realiza la prueba de deterioro del crédito mercantil, si ésta ha sufrido cualquier deterioro, de acuerdo con la política descrita en la nota 2.13. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Esta evaluación requiere el uso del juicio profesional de la Gerencia para analizar los indicadores que podrían señalar deterioro así como el uso de estimaciones para la determinación del valor en uso, que incluye la elaboración de flujos de caja futuros, la proyección de factores económicos, así como la definición de la tasa con la que se descontarán los flujos.

b) Impuesto sobre la renta -

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

#### **5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA Y CALIDAD DE CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS**

a) Al 31 de diciembre, los instrumentos financieros según el estado de situación financiera clasificados por categoría es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Efectivo y equivalente de efectivo	1,870,954	1,119,027
Cuentas por cobrar comerciales	21,824,785	19,953,637
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	42,088,245	41,425,737
Otras cuentas por cobrar	<u>600,628</u>	<u>747,934</u>
	<u>66,384,612</u>	<u>63,246,335</u>
Otros pasivos financieros:		
Obligaciones financieras	78,959,335	80,582,976
Cuentas por pagar comerciales	16,328,654	12,250,175
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16,198,435	28,209,240
Otras cuentas por pagar	<u>3,650,176</u>	<u>2,238,273</u>
	<u>115,136,600</u>	<u>123,280,664</u>
Instrumentos financieros derivados	<u>192,465</u>	<u>447,310</u>

b) La calidad crediticia de los activos financieros se indican a continuación:

Al 31 de diciembre, la calidad crediticia del efectivo y equivalente de efectivo basada en calificadoras externas de riesgo externas es como sigue: (\*):

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Banco Crédito del Perú "A" +	1,693,287	518,016
CitiBank del Perú "A"	67,886	66,883
Scotiabank del Perú "A" +	86,959	47,779
BBVA Banco Continental	-	237,314
Ban BIF	-	1,407
Banco de la Nación "A"	7,139	3,405
	<u>1,855,271</u>	<u>874,804</u>

(\*) La diferencia con el saldo de la Nota 6 corresponde al saldo de efectivo en caja.

La calidad crediticia de los clientes se evalúa en tres categorías (calificación interna):

- A: clientes/partes vinculadas nuevos (menores a 6 meses),
- B: clientes existentes /partes vinculadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) sin incumplimientos en el pasado, y
- C: clientes existentes /partes vinculadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) con incumplimientos en el pasado.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la calidad crediticia de la cartera se ubica en la categoría B.

## 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Caja	15,683	244,223
Cuentas corrientes	<u>1,855,271</u>	<u>874,804</u>
	<u>1,870,954</u>	<u>1,119,027</u>

La Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales, los cuales están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de libre disponibilidad.

## 7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Facturas por cobrar	15,958,596	15,719,694
Letras por cobrar	5,866,189	4,233,943
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>702,540</u>	<u>810,681</u>
	<u>22,527,325</u>	<u>20,764,318</u>
Menos: provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	(702,540)	(810,681)
	<u>21,824,785</u>	<u>19,953,637</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene facturas y letras en descuento en diversas instituciones financieras locales por S/.10,180,598 y S/.6,611,321, respectivamente, con vencimientos entre 30 y 90 días. El pasivo correspondiente se incluye en el rubro de obligaciones financieras.

El valor razonable de las cuentas por cobrar es similar a su valor nominal debido a que su período promedio de cobro es menor a 90 días. Estas cuentas por cobrar son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

	2014		2013	
	Deteriorado S/.	No Deteriorado S/.	Deteriorado S/.	No Deteriorado S/.
Vigentes	-	19,104,885	-	17,108,644
Vencidos hasta 30 días	10,899	2,168,874	11,293	2,247,369
Vencidos hasta 60 días	1,692	336,660	2,100	417,812
Vencidos hasta 90 días	861	171,269	567	112,807
Vencidos mayores a 90 días	689,088	43,097	796,721	67,005
	<u>702,540</u>	<u>21,824,785</u>	<u>810,681</u>	<u>19,953,637</u>

El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	2014 S/.	2013 S/.
Al 1 de enero	810,681	810,265
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (nota 19)	59,101	151,218
Castigos	(167,242)	(150,802)
31 de diciembre	<u>702,540</u>	<u>810,681</u>

La administración de la Compañía analiza la probabilidad de cobrabilidad de los clientes desde que alcanzan el primer día de vencido.

La constitución y la liberación de la provisión para cuentas por cobrar deterioradas se incluye en la cuenta "gasto de venta" en el estado de resultados integrales. Los montos cargados a la provisión generalmente se castigan cuando no hay expectativas de recuperación de efectivo adicional.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada.

## 8 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	2014		2013	
	Por cobrar S/.	Por pagar S/.	Por cobrar S/.	Por pagar S/.
<b>Cuentas comerciales:</b>				
Chilempack	31,348,037	14,501	37,054,394	299,912
Inpaco S.A.	780,349	-	730,173	-
Venezolana de Cartones Corrugados C.A.	2,006,428	-	4,479	-
Corrugadora Nacional Cransa S.A.	7,953,431	-	2,782,175	24,193
Cartones América International Ltd.	-	-	-	2,123,318
Cartones América S.A.	-	257,346	854,516	2,415,217
Van:	<u>42,088,245</u>	<u>271,847</u>	<u>41,425,737</u>	<u>4,862,640</u>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>		
	<b>Por cobrar</b>	<b>Por pagar</b>	<b>Por cobrar</b>	<b>Por pagar</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Vienen:	42,088,245	271,847	41,425,737	4,862,640
<b>Cuentas no comerciales:</b>				
Cartones América S.A.	-	15,926,588	-	21,389,400
Corrugadora Nacional Cransa S.A.	-	-	-	1,957,200
	<u>15,926,588</u>	<u>16,198,435</u>	<u>41,425,737</u>	<u>28,209,240</u>
Menos porción no corriente	42,088,245	(15,926,588)	-	(23,346,600)
Porción corriente	<u>42,088,245</u>	<u>271,847</u>	<u>41,425,737</u>	<u>4,862,640</u>

Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a la venta de materias primas y suministros diversos. Estas cuentas por cobrar tienen vencimiento corriente, no devengan intereses ni cuentan con garantías específicas.

Las cuentas por pagar están relacionadas con los préstamos recibidos para la adquisición de maquinarias y suministros para las plantas de Lurín y Chincha y para capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de cuentas por pagar incluye préstamos de la Casa Matriz; destinados principalmente para la implementación del molino nuevo de la planta ubicada en Chincha. Durante el año 2014, la Compañía recibió préstamos por US\$9,524,740 (US\$6,430,000 en 2013).

Los saldos por pagar a la Casa Matriz devengan intereses equivalentes a la tasa 1.3% y se encuentran garantizados con pagarés.

b) Transacciones entre partes relacionadas -

Las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas se resumen como sigue:

	<b>Compra</b>		<b>Ventas</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Cartones América S.A.	23,341	41,357	50,152	452,206
Chilempack	129,504	24,363	25,395,877	26,094,655
Corrugadora Nacional Cransa S.A.	-	-	7,201,817	10,688,382
Inpac S.A.	-	-	-	565,340
Venezolana de Cartones Corrugados CA	-	-	18,194,030	10,379,957
	<u>152,845</u>	<u>65,720</u>	<u>50,841,876</u>	<u>48,180,540</u>

c) Compensación de la gerencia clave -

La gerencia clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos), miembros del Comité Ejecutivo, y la Gerencia de Auditoría Interna. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave, en 2014, ascendió a S/.1,707,291 (S/.1,636,291 al 31 de diciembre de 2013).

## 9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Saldo a favor del impuesto a la renta	1,129,278	2,155,534
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (IGV)	771,568	478,427
Reclamos a entidades gubernamentales	797,827	826,486
Anticipo a proveedores	255,801	228,477
Préstamos de personal	413,979	692,273
Otras cuentas por cobrar	186,649	55,661
	<u>3,555,102</u>	<u>4,436,858</u>

El crédito fiscal por impuesto general a las ventas se generó principalmente por las compras de materiales para productos de exportación.

## 10 INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Materia prima	5,612,124	4,192,584
Productos en proceso	1,202,388	1,953,139
Productos terminados	1,613,233	1,364,005
Suministro y repuestos	15,610,207	14,476,963
Desperdicio	25,467	7,539
Existencia por recibir	<u>213,624</u>	<u>428,272</u>
	<u>24,277,043</u>	<u>22,422,502</u>

La materia prima corresponde básicamente al papel utilizado en el proceso de producción.

Los suministros y repuestos son utilizados en el mantenimiento de maquinarias usadas en la producción y tienen una duración menor a un año desde su utilización.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos del rubro propiedad, planta y equipo para los años terminados al 31 de diciembre 2014 y de 2013 son:

	<u>Saldo inicial</u> S/.  2013	<u>Adiciones</u> S/.  Costo	<u>Bajas/retiros</u> por venta S/.  Terrenos	<u>Transferencias</u> S/.  Construcciones y edificaciones	<u>Ajustes</u> S/.  Maquinaria y equipo	<u>Revaluación</u> S/.  Muebles y enseres	<u>Saldo final</u> S/.  9,771,304
Construcciones y edificaciones	9,539,505	-	-	231,799	-	-	21,424,264
Maquinaria y equipo	20,868,247	252,931	-	303,086	-	-	65,838,163
Muebles y enseres	63,064,260	1,500,870	( 30,217)	1,392,984	( 89,734)	-	855,601
Equipos diversos	556,814	14,041	( 288)	288,184	( 3,150)	-	219,951
Equipo de computo	219,951	-	-	-	-	-	234,761
Unidades de transporte	215,228	6,479	( 1,623)	14,677	-	-	172,081
Activos en arrendamiento financiero	161,918	-	-	10,163	-	-	13,398,013
Comodatos	13,398,010	3	-	-	-	-	528,305
Obras en curso	528,305	-	-	-	-	-	1,342,409
	<u>2,240,893</u>	<u>1,342,409</u>	<u>( 32,128)</u>	<u>( 2,240,893)</u>	<u>( 92,884)</u>	<u>-</u>	<u>113,784,852</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Construcciones y edificaciones	3,638,143	1,876,277	-	-	-	-	5,514,420
Maquinaria y equipo	14,767,456	8,136,814	( 792)	-	-	-	22,903,478
Muebles y enseres	493,814	58,119	( 288)	-	-	-	551,645
Equipos diversos	27,141	14,062	-	-	-	-	41,203
Equipo de computo	119,550	40,340	( 1,214)	-	-	-	158,676
Unidades de transporte	96,888	15,950	-	-	-	-	112,838
Activos en arrendamiento financiero	698,708	855,128	-	-	-	-	1,553,836
Comodatos	<u>45,890</u>	<u>30,077</u>	<u>( 2,294)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>75,967</u>
Costo Neto	<u>19,887,590</u>	<u>11,026,767</u>	<u>( 2,294)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30,912,063</u>
	<u>90,905,541</u>	<u>90,905,541</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>82,872,789</u>

a) La depreciación por el año terminado el 31 de diciembre fue registrada en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Costo de ventas (nota 18)	13,336,127	10,742,953
Gasto de ventas (nota 19)	111,698	106,347
Gasto de administración (nota 20)	178,052	177,467
	<u>13,625,877</u>	<u>11,026,767</u>

La depreciación del año 2014 incluye S/.2,145,466 de depreación de los activos revaluados.

b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía cuenta con maquinarias, equipos y vehículos de transporte bajo la modalidad de arrendamiento financiero con vencimientos hasta el año 2019. El valor neto en libros de dichos activos asciende a S/.2,723,712 y S/.11, 844,177, respectivamente.

c) Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha otorgado hipotecas sobre el inmueble ubicado en la ciudad de Lurín por US\$6,000,000 y garantía fiduciaria sobre terrenos ubicados en la ciudad de Chincha por S/.13,774,047 y maquinaria ubicada en la ciudad de Chincha S/.47,004,116, en garantía de ciertas líneas de crédito obtenida de una entidad financiera local.

d) Con fecha 30 de abril de 2014 la Compañía realizó la revaluación de sus terrenos y con fecha 31 de octubre de 2014, la Compañía realizó la revaluación de su maquinaria sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por tasadores independientes calificados. Como resultados de estas tasaciones se incrementó el valor del terreno, y la maquinaria generando un excedente de revaluación que se abonó al patrimonio, neto de su efecto por impuesto a la renta diferido.

## 12 PLUSVALIA MERCANTIL

Al 31 de diciembre, este saldo corresponde al mayor valor pagado por Cartones América del Perú S.A. para obtener el 99.99% del capital social de Papelera del Sur S.A. respecto al valor razonable de sus activos netos.

La evaluación por deterioro de la plusvalía mercantil se realizó utilizando el valor de uso de las unidades generadoras de efectivo correspondientes. Los criterios clave para el cálculo del valor de uso han sido: a) periodo de proyección: 6 años, b) tasa de crecimiento: 3% y c) tasa de descuento: 12.3%. Los resultados de esta evaluación no determinaron deterioro del valor en libros de las mismas.

## 13 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Sobregiro bancario	7,685	-
Préstamos bancarios	63,809,306	68,597,860
Facturas y letras en descuento	10,531,411	6,611,321
Obligaciones por arrendamiento financiero	4,610,933	5,373,795
	<u>78,959,335</u>	<u>80,582,976</u>

a) A continuación se muestra el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa %</u>	<u>Moneda</u>	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
				<u>No corriente</u> <u>S/.</u>	<u>Total</u> <u>S/.</u>	<u>No corriente</u> <u>S/.</u>	<u>Total</u> <u>S/.</u>	<u>No corriente</u> <u>S/.</u>	<u>Total</u> <u>S/.</u>
<b>Sobregiro bancario</b>									
BBVA Banco Continental			S/..	7,685	-	7,685	-	-	-
<b>Cartera descontada (b)</b>									
Banco de Crédito del Perú	30-90 días		S/. - US\$.	10,531,411	-	10,531,411	-	6,611,321	-
<b>Arrendamientos financieros (c)</b>									
Banco de Crédito del Perú	2014-2019	5.90-8.35	US\$	933,626	3,677,307	4,610,933	1,598,086	3,775,709	5,373,795
<b>Préstamos bancarios (d)</b>									
Banco Davivienda	2016	Libor+3.80	US\$	3,737,500	1,868,750	5,606,250	3,495,000	5,242,500	8,737,500
Banco de Crédito del Perú	2014	5.15 - 5.20	US\$	13,073,491	-	13,073,491	6,287,033	-	6,287,033
International Finance Corporation	2014-2016	2.967	US\$	-	-	-	4,731,692	7,097,541	11,829,233
Scotiabank	2014-2019	5.45 - 7.80	US\$	7,922,912	34,216,653	42,139,565	13,008,981	10,561,113	23,570,094
BBVA Banco Continental	2014	5.50 - 7.10	US\$	-	-	-	12,582,000	-	12,582,000
Bladex	2015	4.166	US\$	2,990,000	-	-	2,990,000	2,796,000	5,592,000
				27,723,903	36,085,403	63,809,306	42,900,706	25,697,154	68,597,860
				39,196,625	39,762,710	78,959,335	51,110,113	29,472,863	80,582,976

b) Cartera descontada -

La cartera descontada corresponde a facturas y letras en descuento en diversas instituciones financieras locales con vencimientos entre 30 y 90 días.

c) Arrendamientos financieros -

Las obligaciones por arrendamiento financiero corresponden a la construcción e instalación del inmueble ubicado en Lurín y la adquisición de maquinarias y automóviles.

Los pagos mínimos a efectuarse de acuerdo a su vencimiento y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financieros son los siguientes:

	<b>Valor en libros al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Hasta 1 año	1,196,145	1,867,261
Mayor a 1 año hasta 5 años	4,109,258	3,608,595
Mayor a 5 años	-	747,870
	5,305,403	6,223,723
Futuros cargos financieros	(694,470)	(849,931)
Valor presente las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>4,610,933</u>	<u>5,373,795</u>

El valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero es como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Hasta 1 año	933,626	1,598,086
Mayor a 1 año y hasta 5 años	3,677,307	3,027,839
Mayor a 5 años	-	747,870
	<u>4,610,933</u>	<u>5,373,795</u>

d) Préstamos bancarios -

Los préstamos recibidos de instituciones financieras del exterior corresponden principalmente a un préstamo utilizado para amortizar deudas con partes relacionadas (Banco Davividenda), el mismo que cuenta con el respaldo de una fianza solidaria Grupo CAME, hipoteca sobre inmueble ubicado en Lurin por valor de US\$6,000,000 y garantías fiduciarias por el valor del terreno y maquinaria ubicados en la ciudad de Chincha por S/.1,3774,047 y S/.47,004,116, respectivamente

En Junta General de Accionistas del 5 de agosto de 2014, Papelera del Sur S.A. acordó la negociación de una operación de swap con el Scotiabank Peru S.A. buscando la reducción de la tasa de interés. En relación con el contrato swap de tasa de intereses (cobertura de flujos de efectivo - Nota 2.8), el valor razonable al 31 de diciembre de 2014 asciende a una pérdida de S/.192,465, la misma que ha sido registrado con débito a resultados y crédito a la cuenta Instrumento financiero derivado del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantenía un Swap con International Finance Corporation (IFC) el cual fue cancelado el 31 de enero de 2014; el registro contable de este swap previó a su liquidación fue con débito o crédito al patrimonio.

e) Valor razonable de la deuda -

La Compañía estima que el valor en libros de los préstamos a corto plazo se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

En el caso de los préstamos bancarios a largo plazo, el valor razonable se ha estimado basado en las tasas actuales disponibles para la Compañía para la deuda de los términos y vencimientos similares. El razonable los préstamos bancarios a largo plazo no fue significativamente diferente del valor en libros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

#### 14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Facturas por pagar	16,328,654	12,152,122
Letras por pagar	-	98,053
	<u>16,328,654</u>	<u>12,250,175</u>

Las facturas y letras por pagar corresponden principalmente a las compras de materias primas, repuestos, combustibles y servicios prestados los que son cancelados en un período que fluctúa entre 30 a 60 días.

#### 15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Impuestos por pagar	373,413	340,814
Remuneraciones por pagar	1,874,894	750,262
Otras cuentas por pagar	<u>1,775,282</u>	<u>1,488,011</u>
	<u>4,023,589</u>	<u>2,579,087</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones por pagar incluyen principalmente el registro de la participación de utilidades de los trabajadores por S/.812,083 (en el 2013 no se tuvo participación de utilidad) y la provisión de vacaciones por S/.609,302 (en el 2013 S/.602,025).

Las otras cuentas por pagar comprenden principalmente provisiones de servicios públicos (energía, gas y agua) por S/.1,209,832 (S/.574,295 al 31 de diciembre de 2013) y provisiones por honorarios profesionales por S/.157,289 (S/.30,089 al 31 de diciembre de 2013).

#### 16 PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Activo (pasivo) diferido:		
Provisiones	250,062	207,128
Propiedad, planta y equipo	( 2,544,394)	( 4,262,662)
Revaluación de activos fijos	( 11,029,903)	-
Instrumento financiero derivado	53,238	134,193
Activos intangibles	( 66,756)	( 288,611)
Pérdida tributaria arrastrable	-	125,424
Honorarios y vacaciones	266,984	299,179
Total pasivo por impuesto a la renta diferido	<u>( 13,070,769)</u>	<u>( 3,785,349)</u>

El impuesto a la renta diferido se discrimina por su plazo estimado de reversión como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
<b>Activo diferido:</b>		
Recuperable en 12 meses	553,614	765,924
Recuperable en más de 12 meses	<u>16,670</u>	-
<b>Total activo</b>	<u>570,284</u>	<u>765,924</u>
<b>Pasivo diferido:</b>		
A pagar en 12 meses	( 4,478,792)	( 288,611)
A pagar en más de 12 meses	<u>( 9,162,261)</u>	<u>( 4,262,662)</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>( 13,641,053)</u>	<u>( 4,551,273)</u>
<b>Total pasivo neto</b>	<u>( 13,070,769)</u>	<u>( 3,785,349)</u>

El movimiento bruto del saldo de impuesto a la renta diferido se resume como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Saldo al 1 de enero	( 3,785,349)	( 5,705,238)
Abono a resultados (nota 23-b)	1,744,483	1,997,414
Cargo a otros resultados integrales	<u>( 11,029,903)</u>	<u>( 77,525)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u>( 13,070,769)</u>	<u>( 3,785,349)</u>

El movimiento por partida temporal del saldo de impuesto a la renta diferido se resume como sigue:

	<u>Honorarios y vacaciones</u> S/.	<u>Instrumento financiero</u> S/.	<u>Pérdida tributaria y provisiones</u> S/.	<u>Total</u> S/.
<b>Impuesto a la renta diferido activo</b>				
Al 1 de enero 2013	( 22,991)	211,718	393,667	582,394
Cargo (abonado) al estado de resultados	322,170	-	( 61,115)	261,055
Cargo a otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>( 77,525)</u>	<u>-</u>	<u>( 77,525)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	299,179	134,193	332,552	765,924
Abono al estado de resultados	<u>( 32,195)</u>	<u>( 80,955)</u>	<u>( 82,490)</u>	<u>( 195,640)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>266,984</u>	<u>53,238</u>	<u>250,062</u>	<u>570,284</u>
	<u>Diferencia en depreciación de activos fijos</u> S/.	<u>Revaluación de activos fijos</u> S/.	<u>Activos intangibles</u> S/.	<u>Total</u> S/.
<b>Impuesto a la renta diferido pasivo</b>				
Al 1 de enero 2013	6,505,649	-	( 218,017)	6,287,632
Cargo (abono) al estado de resultados	<u>( 2,242,987)</u>	<u>-</u>	<u>506,628</u>	<u>( 1,736,359)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	4,262,662	-	288,611	4,551,273
Abono al estado de resultados	<u>( 1,718,268)</u>	<u>-</u>	<u>( 221,855)</u>	<u>( 1,940,123)</u>
Cargo a otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>11,029,903</u>	<u>-</u>	<u>11,029,903</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>2,544,394</u>	<u>11,029,903</u>	<u>66,756</u>	<u>13,641,053</u>

En el 2013 a las partidas temporales se les aplicó la tasa del 30%. En el 2014 a las partidas temporales se les aplicó las siguientes tasas:

	<u>2014</u> S/.000
<b>Activo:</b>	
Entre 2015 y 2016 (28%)	553,615
Entre 2017 y 2018 (27%)	15,788
Después de 2018 (26%)	<u>881</u>
	<u>570,284</u>

2014  
S/.000

Pasivo:	
Entre 2015 y 2016 (28%)	( 4,478,792)
Entre 2017 y 2018 (27%)	( 2,179,407)
Después de 2018 (26%)	( 6,982,854)
Impuesto diferido pasivo	( 13,641,053)
	( 13,070,769)

## 17 PATRIMONIO

### a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 27,000,000 acciones comunes respectivamente a S/.1 valor nominal cada una. Todas las acciones emitidas han sido pagadas.

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

<u>Porcentaje de participación individual de capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 40%	1	38.89
Del 41% al 100%	1	61.11
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

### b) Reserva legal -

De acuerdo con la ley general de Sociedades, la Compañía debe transferir un mínimo de 10% de la utilidad anual para constituir la reserva legal hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal puede ser aplicada en la compensación de las pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo también en este caso obligatoria su reposición. La Compañía registrará la reserva legal de 2014 luego de la aprobación de los estados financieros de dicho año en Junta de Accionistas a celebrarse en el primer trimestre de 2015.

### c) Otras reservas -

Correspondió al valor razonable del contrato swap de tasa de interés con fines de cobertura (Nota 13-d).

### d) Excedente de revaluación -

Corresponde al incremento del valor de los terrenos y maquinarias como consecuencia de la revaluación efectuada por peritos tasadores independientes. El excedente de revaluación se transfiere a los resultados acumulados en la medida que se realice, ya sea a través de su depreciación o cuando los activos que le dieron origen se retiren o se vendan.

### e) Resultados acumulados -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, los inversionistas extranjeros están autorizados a transferir al exterior en divisas libremente convertibles, previo pago de los impuestos de ley, el íntegro de sus capitales, dividendos, regalías y cualquier otro elemento de propiedad industrial, registrados en el organismo nacional competente (CONITE).

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están sujetos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

## 18 COSTO DE VENTAS

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Inventario inicial de productos terminados	1,364,005	2,215,305
Inventario inicial de productos en proceso	1,953,139	3,273,975
Inventario inicial de materia prima	4,192,584	4,527,686
Inventario inicial de suministros	14,476,963	13,321,842
Inventario inicial de existencia por recibir	428,272	724,318
Inventario inicial desperdicio	7,539	714
Consumo de materia prima e insumos	77,553,575	59,224,282
Mano obra directa (nota 22)	7,276,705	5,952,716
Depreciación (nota 11)	13,336,127	10,742,953
Amortización	1,015,806	852,826
Otros gastos de fabricación	12,538,758	24,344,816
Drawback	( 1,975,702)	( 3,185,104)
Inventario final de productos terminados	( 1,613,233)	( 1,364,005)
Inventario final de productos en proceso	( 1,202,388)	( 1,953,139)
Inventario final de materia prima	( 5,612,124)	( 4,192,584)
Inventario final de suministros	( 15,610,207)	( 14,476,963)
Inventario final desperdicio	( 25,467)	( 7,539)
Inventario final de existencias por recibir	( 213,624)	( 428,272)
	<u>107,890,728</u>	<u>99,573,826</u>

## 19 GASTOS DE VENTA

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Cargas de personal (nota 22)	2,277,572	1,902,397
Servicios prestados por terceros	15,415,230	14,149,115
Cargas diversas de gestión	380,259	349,310
Provisiones para deterioro de cuentas por cobrar (nota 7)	59,101	151,218
Depreciación (nota 11)	111,698	106,347
Otros menores	3,953	17,794
	<u>18,247,813</u>	<u>16,676,181</u>

Los servicios prestados a terceros incluyen principalmente los fletes de nacionales y de importación y las comisiones por servicios de terceros.

## 20 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Cargas de personal (nota 22)	4,452,263	4,104,222
Servicios prestados por terceros	2,387,568	2,779,233
Cargas diversas de gestión	283,994	269,069
Depreciación (nota 11)	178,052	177,467
Amortización	737,214	732,410
	<u>8,039,091</u>	<u>8,062,401</u>

## 21 GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Intereses por préstamos bancarios	3,331,061	3,916,306
Intereses swap	529,225	352,831
Intereses por documentos descontados	721,545	662,373
Intereses por préstamo de partes relacionadas	530,164	280,025
Otros menores	<u>104,167</u>	<u>66,027</u>
	<u>5,216,162</u>	<u>5,277,562</u>

## 22 GASTOS DE PERSONAL

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Sueldos y salarios	6,157,148	6,354,124
Horas extras	474,640	551,387
Gratificaciones	1,311,433	1,194,012
Vacaciones	939,274	747,103
Aportaciones	724,373	740,555
Beneficios sociales	735,067	812,651
Participaciones de los trabajadores	812,083	-
Otros gastos de personal	<u>2,852,522</u>	<u>1,559,503</u>
	<u>14,006,540</u>	<u>11,959,335</u>

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Costo de ventas (nota 18)	7,276,705	5,952,716
Gastos de ventas (nota 19)	2,277,572	1,902,397
Gastos administrativos (nota 20)	<u>4,452,263</u>	<u>4,104,222</u>
	<u>14,006,540</u>	<u>11,959,335</u>

La participación de los trabajadores se ha distribuido en las siguientes rubros del estado resultados integrales:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Costo de ventas	479,006	-
Gasto de venta	84,731	-
Gastos de administración	<u>248,346</u>	<u>-</u>
	<u>812,083</u>	<u>-</u>

## 23 IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Impuesto corriente	2,192,623	-
Impuesto diferido	( 1,744,483)	( 1,997,414)
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta	<u>448,140</u>	<u>( 1,997,414)</u>

b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta correspondiente ha sido fijada en 30%. En consecuencia la materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,301,394	322,191
Mas (menos):		
Adiciones	10,350,228	7,511,102
Deducciones	( 5,049,076)	( 8,315,012)
Renta imponible (pérdida tributaria del ejercicio)	8,602,546	( 481,719)
Aplicación de pérdida tributaria de años anteriores	( 481,719)	-
Renta imponible (pérdida tributaria arrastrable)	8,120,827	( 481,719)
Participación de los trabajadores (10%)	( 812,083)	-
Renta imponible para el impuesto a la renta	<u>7,308,744</u>	<u>-</u>
 Impuesto a la renta (30%)	<u>2,192,623</u>	<u>-</u>

La pérdida tributaria acumulada al 31 de diciembre de 2013 de S/.481,719, fue compensada en su totalidad con las utilidades tributarias generadas al 31 de diciembre de 2014.

El impuesto a la renta de la Compañía calculado sobre la utilidad antes del impuesto difiere del monto teórico que resultaría de usar la tasa promedio ponderado del impuesto aplicable a las utilidades de la compañía, como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes de impuesto a la renta	3,301,394	322,191
Impuesto teórico calculado aplicando la tasa del 30%	990,418	96,657
Gastos no deducibles	163,919	346,862
Ingresos exonerados	( 592,711)	( 955,531)
Efecto cambio de tasa impuesto a la renta	( 317,454)	-
Otros	<u>203,968</u>	<u>( 1,485,402)</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta del año	<u>448,140</u>	<u>( 1,997,414)</u>

c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a fiscalización.

Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

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

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

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

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

e) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

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

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

f) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la renta y del Impuesto general a las ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación.

## 24 COMPROMISOS

La Compañía mantiene los siguientes compromisos:

Entidad	Moneda	Tipo de garantía
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior - Bladex	US\$10,000,000	Garantías cruzadas
Banco Citibank	US\$23,000,000	Garantías cruzadas
Banco Scotiabank	US\$6,000,000	Hipoteca inmobiliaria - local en Lurín
Scotiabank	S/.47,004,116	Garantía Fiduciaria

## 25 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2014 que deban ser reportados.