

PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

JUNTO CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

Más información: Datos Perú

PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
PAPELERA NACIONAL S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PAPELERA NACIONAL S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 35.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

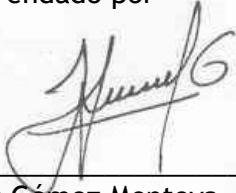
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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

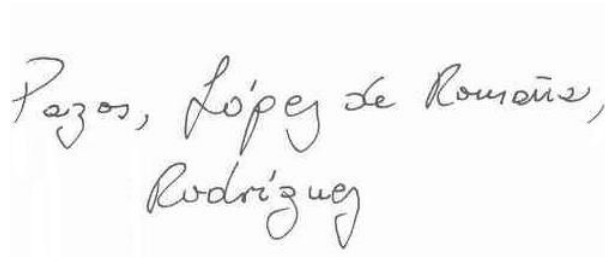
Lima, Perú
15 de mayo de 2015

Refrendado por



(Socio)

Luis Gómez Montoya
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-19084



PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

<u>ACTIVO</u>				<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>			
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado)		<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado)
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	3,823,601	2,408,303	Obligaciones financieras	16	193,351,396	203,737,799
		-----	-----	Cuentas por pagar comerciales	17	166,533,458	111,393,543
Cuentas por cobrar				Tributos, participaciones y otras cuentas por pagar	18	7,744,468	9,828,309
Comerciales, neto	8	102,350,895	120,248,507	Cuentas por pagar a los accionistas	19	-	14,932,731
Relacionadas	9	30,605	640,380	Anticipos de clientes	19	7,233,762	8,496,788
Diversas	10	32,805,679	9,579,221			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo corriente		374,863,084	348,389,170
		135,187,179	130,468,108			-----	-----
Existencias, neto	11	161,521,630	143,509,580	PASIVO NO CORRIENTE			
		-----	-----	Obligaciones financieras	16	37,573,422	10,832,800
Gastos pagados por anticipado		3,441,259	4,954,167	Impuesto a la renta diferido	21	64,625,555	31,498,499
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		303,973,669	281,340,158	Total pasivo no corriente		102,198,977	42,331,299
		-----	-----			-----	-----
				Total pasivo		477,062,061	390,720,469
						-----	-----
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	22		
Cuentas por cobrar a relacionadas a largo plazo	9	-	22,173,063	Capital		120,796,076	111,978,400
Inversiones en valores	12	250,163,284	121,133,504	Acciones de inversión		1,362,241	1,362,241
Inversiones inmobiliarias	13	64,152,833	45,422,824	Reserva legal		7,351,864	7,351,864
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	14	126,091,460	109,831,188	Excedente de revaluación		12,400,642	-
Intangibles, neto	15	9,572,282	3,770,679	Resultados no realizados		77,285,761	19,339,561
		-----	-----	Resultados acumulados		57,694,883	52,918,881
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		449,979,859	302,331,258	Total patrimonio neto		276,891,467	192,950,947
		-----	-----			-----	-----
Total activo		753,953,528	583,671,416	Total pasivo y patrimonio neto		753,953,528	583,671,416
		=====	=====			-----	-----

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

PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

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

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
VENTAS	25	293,335,843	301,687,293
COSTO DE VENTAS	26	(253,943,676)	(255,015,436)
Utilidad bruta		----- 39,392,167 -----	----- 46,671,857 -----
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS:			
Administración	27	(9,618,528)	(9,809,860)
Ventas	28	(27,662,034)	(20,861,225)
Ganancia por medición de inversiones inmobiliarias a su valor razonable	13 (a)	8,244,923	14,065,830
Ganancia por medición de inversiones en Asociadas a valor de participación patrimonial	12	18,815,857	2,261,563
Otros ingresos	29	6,370,881	4,451,308
Otros egresos	29	(3,911,192)	(3,594,996)
Ingresos financieros	30	16,695,826	37,385,817
Gastos financieros	30	(37,123,045)	(53,557,860)
		----- (28,187,312) -----	----- (29,659,423) -----
Utilidad antes de impuesto a la renta		11,204,855	17,012,434
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	21	(8,518,921)	(44,131)
Utilidad neta antes de otros resultados integrales		----- 2,685,934 =====	----- 16,968,303 =====

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

PAPELERA NACIONAL S.A.

OTROS RESULTADOS INTEGRALES

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

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta antes de otros resultados integrales		2,685,934	16,968,303
		-----	-----
Ganancia (pérdida) en inversiones disponibles para la venta	12(e, f, g, h)	75,259,292	(834,976)
Impuesto a la renta diferido	21	(19,567,416)	250,493
Incremento por revaluación de terrenos y edificios		16,757,625	-
Impuesto a la renta diferido	21	(4,356,983)	-
Ajuste por cambio de tasas	21	80,159	-
Ganancia por medición de inversiones a valor de participación patrimonial		2,938,060	2,731,650
Impuesto a la renta diferido	21	(763,895)	(819,495)
		-----	-----
Total otros resultados integrales		70,346,842	1,327,672
		-----	-----
Total de resultados integrales		73,032,776	18,295,975
		=====	=====

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

PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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

(Expresado en nuevos soles)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>ACCIONES DE INVERSIÓN</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>EXCEDENTE DE REVALUACIÓN</u>	<u>RESULTADOS NO REALIZADOS</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	111,978,400	1,410,960	5,881,190	-	18,011,889	37,421,252	174,703,691
Pérdida en inversiones disponibles para la venta - Nota 12 (f)	-	-	-	-	(834,976)	-	(834,976)
Impuesto a la renta diferido - Nota 21	-	-	-	-	250,493	-	250,493
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	-	2,731,650	-	2,731,650
Impuesto a la renta diferido	-	-	-	-	(819,495)	-	(819,495)
Redención de acciones de inversión	-	(48,719)	-	-	-	-	(48,719)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	16,968,303	16,968,303
Apropiación	-	-	1,470,674	-	-	(1,470,674)	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	111,978,400	1,362,241	7,351,864	-	19,339,561	52,918,881	192,950,947
Ganancia en inversiones disponibles para la venta - Nota 12 (d,e, f y g)	-	-	-	-	75,259,292	-	75,259,292
Impuesto a la renta diferido - Nota 21	-	-	-	-	(19,567,416)	-	(19,567,416)
Incremento por revaluación de terrenos y edificios	-	-	-	16,757,625	-	-	16,757,625
Impuesto a la renta diferido - Nota 21	-	-	-	(4,356,983)	-	-	(4,356,983)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	-	2,938,060	-	2,938,060
Impuesto a la renta diferido - Nota 21	-	-	-	-	(763,895)	-	(763,895)
Capitalización por fusión por absorción	4,789,020	-	-	-	-	6,118,724	10,907,744
Capitalización de resultados acumulados producto de la fusión	4,028,656	-	-	-	-	(4,028,656)	-
Ajuste por cambio de tasas tributarias	-	-	-	-	80,159	-	80,159
Utilidad neta	-	-	-	-	-	2,685,934	2,685,934
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	120,796,076	1,362,241	7,351,864	12,400,642	77,285,761	57,694,883	276,891,467
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranzas a clientes	359,878,163	348,300,439
Otros cobros relativos a la actividad	5,239,752	11,466,311
Pagos a proveedores	(305,826,439)	(308,768,856)
Pagos de remuneraciones	(32,561,788)	(33,443,947)
Pago de intereses	(25,225,092)	(25,036,409)
Pago de tributos	(4,115,639)	(3,497,562)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(2,611,043)	(10,980,024)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de activo fijo	943,847	8,379
Variación neta de cuentas por cobrar a relacionadas	22,782,838	(1,078,121)
Adquisición de activo fijo	(4,546,408)	(9,079,904)
Adquisición de inversiones inmobiliarias	(10,510,835)	-
Adquisición de intangibles	(5,839,894)	-
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO PROVENIENTE DE (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2,829,548	(10,149,646)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Variación neta de obligaciones financieras	16,085,281	8,917,052
Variación de cuentas por pagar a los accionistas	(14,932,731)	11,078,189
Variación neta deudas a largo plazo	-	(44,891)
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,152,550	19,950,350
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	1,371,055	(1,179,320)
SALDOS PRODUCTO DE FUSIÓN	44,243	-
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	2,408,303	3,587,623
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	3,823,601	2,408,303
	=====	=====

PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,685,934	16,968,303
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Estimación de cobranza dudosa	-	934,003
Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	4,456,623	3,589,811
Amortización	38,291	643,235
Impuesto a la renta diferido	8,518,921	44,131
Ganancia por medición de inversiones inmobiliarias al valor razonable	(8,244,923)	(14,065,830)
Dividendos recibidos en acciones	(2,809,229)	(3,704,591)
Ajuste por valor de participación patrimonial	(18,815,857)	(2,261,563)
Ajuste por diferencia en cambio en estimación de cobranza dudosa	(10,783)	-
Ganancia en venta de activo fijo	(87,771)	(8,379)
Ajuste en inmuebles, maquinaria y equipo	-	(766,497)
Ajuste de inversiones inmobiliarias	25,749	362,562
Ajuste de acciones de inversión	-	(48,719)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	(292,583)	9,185,868
Aumento de existencias	(18,012,050)	(34,059,060)
Disminución (aumento) de gastos pagados por anticipado	1,512,908	(2,637,609)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	55,139,915	18,866,311
(Disminución) aumento de tributos, participaciones y otras cuentas por pagar	(25,453,162)	2,710,607
Disminución de anticipos de clientes	(1,263,026)	(6,732,607)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(2,611,043)	(10,980,024)
	=====	=====

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

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Identificación

Papelera Nacional S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 15 de abril de 1969. Su domicilio legal así como sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Jirón Luisa Beausejour 2450 - Chacra Ríos, en la Provincia de Lima. Su planta de producción y almacén están ubicados en Av. Víctor Andrés Belaúnde No. 781, Carmen de la Legua, Callao.

b) Actividad económica

La Compañía se dedica a la conversión, fabricación y comercialización en el mercado nacional y extranjero de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas y demás productos derivados como cuadernos, blocks, papel higiénico, servilletas y otros, así como de útiles escolares y artículos de oficina. Sus exportaciones representan aproximadamente el 7% del total de las ventas (17% en el 2013).

A partir de enero de 2007 la Compañía se dedica a la producción de papel, para lo cual su relacionada Quimpac S.A. le alquila, a partir de dicha fecha su planta de papel en la ciudad de Paramonga, Lima.

c) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 se encuentran pendiente de aprobación. Los correspondientes al 2014 han sido autorizados por la Gerencia en abril de 2015 y serán presentados junto con los del ejercicio 2013 para su aprobación por la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

d) Fusión

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 31 de octubre de 2014, se acordó la fusión por absorción de la compañía Soraya Inversiones S.A.C., habiéndose formalizado la misma mediante Escritura Pública del 12 de enero de 2015.

Dicho proceso de fusión no implica la extinción ni disolución de Soraya Inversiones S.A.C.

Esta fusión ha originado que los Activos, Pasivos y Patrimonio se incrementen en S/. 34,277,065, S/. 23,369,321 y S/. 10,907,744, respectivamente. La fecha de entrada en vigencia de la fusión, según acuerdo de la Junta General de Accionistas fue el 1° de noviembre de 2014.

2. ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Los estados financieros de 2013 incluyen ajuste registrados en el 2014 para reflejar los saldos de las inversiones en asociados en forma similar a los del año 2014. Estos ajustes se originan para registrar las inversiones en asociadas bajo el método de participación patrimonial. Dichos ajustes generaron un mayor ingreso de S/. 2,261,563 en el resultado del ejercicio y S/. 1,912,155 en otros resultados integrales (neto de impuesto a la renta diferido).

3. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES
QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Han sido aplicadas en forma consistente por los años presentados. Han sido preparados de acuerdo a NIIF, bajo principios y criterios aplicados consistentemente por los años presentados.

(a) Base de presentación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.
- (iii) Los estados financieros han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las siguientes partidas: instrumentos financieros disponibles para la venta medidos a su valor razonable, inversiones inmobiliarias reconocidos a su valor razonable y activos fijos reflejados a sus valores razonables.

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

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

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

NIC 36 Deterioro de Activos

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

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

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

CINIIF 21 - Gravámenes

4.	
CINIIF 21 Emitida: Mayo de 2013	<p>La CINIIF 21 brinda orientación sobre cuándo reconocer un pasivo aplicable a los gravámenes impuestos por el gobierno:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes - En los que se conoce la fecha y el importe.

(c) Uso de estimaciones

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

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

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

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

(e) Instrumentos financieros

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

(f) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

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

(i) Los activos al valor razonable con efecto en resultados incluyen el efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. Los equivalentes de efectivo son inversiones (depósitos a plazos altamente líquidos a corto plazo).

Los cambios en el valor razonable son registrados en el estado de resultados integrales. El interés ganado o incurrido es devengado en el Estado de Resultado Integral en las cuentas “Ingresos financieros” o “Gastos financieros” respectivamente, según los términos del contrato.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, a relacionadas y diversas del estado de situación financiera. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento de las cuentas por cobrar es a su valor nominal y si incluyen intereses, son llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para cuentas de cobranza dudosa. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales en la cuenta “Estimación para cuentas de cobranza dudosa”.

- (iii) Activos financieros disponibles para la venta incluye las inversiones a valor razonable

Las inversiones disponibles para la venta (incluidas en el rubro inversiones en valores) se han adquirido para mantenerlas por un tiempo indefinido, no obstante, pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio del capital. Después del reconocimiento inicial al costo, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable y los cambios posteriores de ese valor razonable son contabilizados en una cuenta de patrimonio denominada “resultados no realizados”, hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deterioradas, en cuya oportunidad se transferirán a los resultados del año.

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se determina sobre la base de cotizaciones en mercados activos (bolsa de valores). Los dividendos en efectivo ganados durante el tiempo en que se mantienen las inversiones disponibles para la venta, son reconocidos en el estado de resultados integrales en el rubro “Ingresos financieros” cuando el derecho de pago se ha establecido.

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

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

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

- (h) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

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

Pasivos financieros:

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

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

(j) Deterioro de activos financieros

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

(a) Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar que son registradas al costo amortizado, la Compañía primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificada como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. La Compañía considera como deteriorados todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a 360 días por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigadas cuando no hay un prospecto realista de recuero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida de desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recuero es abonado a la cuenta otros ingresos (recuero de cuentas por cobrar castigadas) en el estado de resultados integrales.

(b) Inversiones financieras disponibles para la venta:

La Compañía evalúa para las inversiones disponibles para la venta (incluida en el rubro de inversiones en valores) a la fecha de cada estado de situación financiera, si es que existe evidencia objetiva de que una inversión o un grupo de inversiones tiene problemas de deterioro. En el caso de acciones clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva es aquella que incluye una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de la inversión debajo de su costo. Cuando se encuentra evidencia de desvalorización, la pérdida acumulada es retirada del patrimonio y es registrada en el estado de resultados integrales. Las pérdidas por desvalorización no son revertidas a través del estado de resultados integrales, el incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el patrimonio.

(k) Existencias y estimación para desvalorización

Las existencias se valúan al costo o valor neto de realización, el menor, siguiendo el método promedio, excepto en el caso de existencias por recibir que se valúan a su costo específico. El valor neto de realización es el precio de venta normal menos los costos para ponerlas en condición de venta, incluyendo los gastos de comercialización y distribución. La estimación por desvalorización se carga a los resultados del año y se determina de la comparación del valor de realización con el valor en libros.

(l) Inversiones en valores

Las inversiones en empresas asociadas se contabilizan inicialmente al costo y posteriormente se miden de acuerdo al método de participación; esto es, a partir de la fecha de adquisición, el valor en libros de la inversión se ajusta en función de los cambios en la participación de la Compañía en los activos netos de la asociada. El resultado del periodo de la Compañía incluye su participación en el resultado de la asociada y en el otro resultado integral.

Asociadas son todas las entidades en las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no el control. Se considera que existe influencia significativa cuando la Compañía mantiene una participación entre el veinte y el cincuenta por ciento del accionariado de la asociada. Se entiende por influencia significativa al poder para intervenir en las decisiones de políticas financieras y operativas de la asociada.

Las inversiones permanentes empresas en relacionadas que se registran al costo (el cual incluye los costos de transacción que estén relacionados directamente a su compra). Los dividendos, recibidos en efectivo o en acciones, se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

Las inversiones disponibles para la venta se registran de acuerdo a lo señalado en la Nota 2 (f) iii.

(m) Inversiones inmobiliarias

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

(n) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación acumulada

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. El costo de terrenos y edificios incluye la revaluación efectuada sobre la base de tasaciones realizadas por peritos independientes. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada con las tasas anuales indicadas en la Nota 14. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

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

(o) Intangibles y amortización acumulada

Los intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta en función a su vida útil con las tasas indicadas en la Nota 15.

- Marcas

Las marcas por tratarse de intangibles de vida ilimitada, no son objeto de amortización. Su valor es rebajado en caso se detecten indicios de deterioro.

- Software

El costo de adquisición de nuevo software se activan y clasifican como un intangible si estos costos no son parte del hardware relacionado. El software es amortizado bajo el método de línea recta en función a su vida útil

(p) Deterioro de activos no financieros

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

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

(q) Arrendamientos

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

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

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

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado o bien, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento si este fuese menor, determinados al inicio del arrendamiento. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se cargan a resultados en función a su vida útil.

(r) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado consolidado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

(s) Reconocimiento de ingresos por ventas

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

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

(t) Reconocimiento de ingresos por intereses, drawback, diferencia de cambio y otros ingresos.

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

Los ingresos por drawback se reconocen cuando la solicitud de devolución es presentada a la autoridad competente.

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

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

(u) Reconocimiento de costos, gastos por intereses, diferencia de cambio y otros gastos

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

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

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

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

(v) Fusión

La fusión por absorción mencionada en la Nota 1 (d) ha sido contabilizada de acuerdo al valor en libros. En consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 incluyen dentro del estado de cambios en el patrimonio neto, los resultados que obtuvo la compañía absorbida desde el 1 de enero de 2014 hasta la fecha de fusión

(w) Impuesto a la renta

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

Corriente -

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

Diferido -

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

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

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

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

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

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

(w) Contingencias

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

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

Los pasivos contingentes no se registran en los estados financieros y se revelan en notas a los estados financieros sólo cuando existe una obligación posible.

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

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

Riesgo de liquidez

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

La política de la Compañía es asegurarse que siempre cuenta con suficiente efectivo que le permita cumplir sus obligaciones a su vencimiento. Para lograr este fin, trata de mantener saldos de efectivo (o facilidades de crédito acordadas), para cubrir sus requerimientos esperados por un periodo de al menos 45 días. La Compañía también trata de reducir el riesgo de liquidez mediante tasas de interés fijas en una parte de su endeudamiento a largo plazo. Esto también se describe en la sección “riesgo de interés”, líneas abajo.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros considerando el periodo restante para llegar a ese vencimiento en la fecha del estado de situación financiera (expresado en nuevos soles):

	Menos de <u>1 año</u>	Entre 1 y 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
<u>2014</u>			
Obligaciones financieras	193,351,396	37,573,422	230,924,818
Cuentas por pagar comerciales	166,533,458	-	166,533,458
Tributos, participaciones y otras cuentas por pagar	7,744,468	-	7,744,468
Anticipos de clientes	7,233,762	-	7,233,762
	-----	-----	-----
	374,863,084	37,573,422	412,436,506
	=====	=====	=====
	Menos de <u>1 año</u>	Entre 1 y 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
<u>2013</u>			
Obligaciones financieras	203,737,799	10,832,800	214,570,599
Cuentas por pagar comerciales	111,393,543	-	111,393,543
Tributos, participaciones y otras cuentas por pagar	9,828,309	-	9,828,309
Cuentas por pagar accionistas	14,932,731	-	14,932,731
Anticipos de clientes	8,496,788	-	8,496,788
	-----	-----	-----
	348,389,170	10,832,800	359,221,970
	=====	=====	=====

La Compañía trata de mantener una base sólida de caja y para esto trata de mantener un ratio de deuda no comercial patrimonio no más allá del 10 a 12 % del patrimonio, según se muestra a continuación (en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones financieras	230,924,818	214,570,599
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,823,601)	(2,408,303)
	-----	-----
Deuda neta	227,101,217	212,162,296
Total Patrimonio neto	276,891,467	192,951,947
	-----	-----
Total pasivo y patrimonio (capital total)	503,992,684	405,114,243
	=====	=====
Ratio de apalancamiento (veces)	1.22	0.91

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no pueden cumplir sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito principalmente por las ventas al crédito. Es política de la Compañía, evaluar el riesgo de crédito de nuevos clientes antes de realizar una venta. Estas evaluaciones de crédito son tomadas en cuenta por la práctica local de negocios.

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

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

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

El riesgo de crédito también surge del efectivo y equivalente de efectivo y de depósitos en bancos e instituciones financieras.

En el caso de bancos e instituciones financieras, se aceptan únicamente compañías evaluadas independientemente con un calificativo "A".

La Compañía no utiliza derivados para administrar el riesgo de crédito, aunque en algunos casos aislados, podría tomar acciones para mitigar tales riesgos si el mismo está suficientemente concentrado.

Riesgo de interés

La Compañía está expuesta al riesgo de intereses de flujo de caja por los depósitos a plazo que mantiene y los préstamos a largo plazo. Actualmente, la política de la Compañía es que los préstamos externos concertados (excluyendo sobregiros de corto plazo y arrendamientos financieros por pagar) sean a tasas fijas.

Riesgo de cambio

La mayoría de las transacciones de la Compañía se realizan en dólares estadounidenses. La exposición a los tipos de cambio proviene de los préstamos que toma la Compañía, cuentas con relacionadas, facturas por pagar y saldos de cuentas por cobrar y caja, que están denominadas en dólares estadounidenses. En el balance, estos conceptos son presentados al tipo de cambio de fin de período.

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

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

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

Los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	325,374	646,076
Cuentas por cobrar comerciales	9,647,374	19,863,655
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	4,351,826
Cuentas por cobrar diversas	1,333,910	417,861
	-----	-----
	11,306,658	25,279,418
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Obligaciones financieras	(32,147,776)	(62,289,171)
Cuentas por pagar comerciales	(43,492,342)	(28,426,612)
Participaciones y otras cuentas por pagar	(168,518)	(797,194)
Anticipos de clientes	(2,141,397)	(1,858,732)
	-----	-----
	(77,950,033)	(93,371,709)
	-----	-----
Pasivo neto	(66,643,375)	(68,092,291)
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados. Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio de S/.13,374,357 (S/. 12,632,697 en el 2013).

Se ha efectuado un análisis de sensibilidad de la pérdida del año 2014 y 2013 con respecto al efecto de la variación del tipo de cambio del dólar estadounidenses en nuestros pasivos y activos financieros, básicamente denominados en esa moneda. Si el tipo de cambio del dólar estadounidense se hubiera incrementado con respecto a la moneda funcional según los porcentajes estimados del cuadro de abajo estos hubieran sido los efectos (expresado en nuevos soles):

<u>2014</u>			<u>2013</u>		
<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Perdida neta</u>	<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Perdida neta</u>
+10%	3.076	(18,863,000)	+10%	2.806	(16,469,000)
-10%	2.516	18,863,000	-10%	2.296	16,469,000

5. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una compañía, considerando como tales efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta, obligaciones financieras, cuentas por pagar y deuda a largo plazo.

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

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

Jerarquía del valor razonable

Para incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable se ha establecido una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) para activos o pasivos idénticos en mercados activos. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utilizará sin ajuste para medir el valor razonable siempre que estén disponibles
- Nivel 2: La información es distinta a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1. Se utilizan otras técnicas por las que son observables todos los datos que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que no se basan en datos de mercado observables y que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía los siguientes instrumentos financieros registrados a valor razonable (expresado en nuevos soles):

Activos valorados a valor razonable	<u>2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros disponibles para la venta:				
Acciones	49,606,655	49,606,655	-	-

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, no hubo traspasos entre los niveles 1 y 2.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantenía los siguientes instrumentos financieros registrados a valor razonable (expresado en nuevos soles):

Activos valorados a valor razonable	<u>2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros disponibles para la venta:				
Acciones	36,523,168	36,523,168	-	-

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 no hubo traspasos entre los niveles 1 y 2.

6. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el 2014

- En el 2014 se adquirió mediante contrato de arrendamiento financiero maquinarias y vehículos, quedando pendiente de pago al 31 de diciembre S/. 268,938 como parte del rubro de obligaciones financieras.
- En el año se acordó la fusión por absorción de la compañía Soraya Inversiones S.A.C mencionada en la nota 1 (e), el activo, pasivo y patrimonio se incremento en los siguientes importes (expresado en nuevos soles):

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>
Caja	44,243	-
Cuentas por cobrar diversas	5,025,480	-
Inversiones	29,207,342	-
Cuentas por pagar diversas	-	23,369,321
Capital social	-	4,789,020
Resultados acumulados	-	6,118,724
	-----	-----
	34,277,065	34,277,065
	=====	=====

En el 2013

En el 2013 se adquirió mediante contrato de arrendamiento financiero una máquina para fabricar resmas, quedando pendiente de pago al 31 de diciembre S/. 4,356,666 como parte del rubro de obligaciones financieras.

7. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja y fondos fijos	1,962,498	22,701
Cuentas corrientes bancarias (a)	1,787,323	2,015,404
Cuentas de ahorros	73,780	370,198
	-----	-----
	3,823,601	2,408,303
	=====	=====

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales y en dos entidades financieras del exterior, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros:</u>		
Facturas	13,130,496	22,318,748
Letras	4,918,358	35,801,486
Letras en descuento	24,635,269	38,011,609
Cuentas de cobranza dudosa	11,710,119	11,647,065
	-----	-----
	54,394,242	107,778,908
	-----	-----
<u>A relacionadas:</u>		
<u>Facturas</u>		
Cartones del Pacífico S.A.C.	100,175	137,317
Quimpac S.A.	11,884	617,025
Emusa Perú S.A.C.	14,858	32,717
Suplacorp S.A.	65,171	40,437
	-----	-----
	192,088	827,496
	-----	-----
<u>Letras</u>		
Cartones del Pacífico S.A.C.	251,625	692,252
Tai Loy S.A.	31,104,610	-
Emusa Perú S.A.C.	-	6,290
Suplacorp S.A.	152,134	81,279
	-----	-----
	31,508,369	779,821
	-----	-----
<u>Letras en descuento</u>		
Cartones del Pacífico S.A.C.	23,909,620	21,226,559
Tai Loy S.A.	3,152,500	-
Suplacorp S.A.	792,697	1,063,988
Emusa Perú S.A.C.	30,178	211,565
	-----	-----
	27,884,995	22,502,112
	-----	-----
	113,979,942	131,888,337
	-----	-----
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(11,629,047)	(11,639,830)
	-----	-----
	102,350,895	120,248,507
	=====	=====

Las facturas y letras por cobrar son de vencimiento corriente.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros:</u>		
Por vencer	65,393,258	84,499,248
Vencidos	11,629,047	11,639,830
	-----	-----
	77,022,305	96,139,078
<u>A relacionadas:</u>		
Por vencer	25,328,590	24,109,429
	-----	-----
	102,350,895	120,248,507
	=====	=====

Las transacciones efectuadas con las empresas relacionadas en 2014 y 2013 se detallan a continuación, sin incluir impuesto general a las ventas (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Venta de productos Terminados</u>		
Tai Loy S.A.	90,709,552	-
Cartones del Pacífico S.A.C.	35,454,400	33,217,450
Suplacorp S.A.	3,648,332	4,085,184
Quimpac S.A.	172,998	2,381,900
Emusa Perú S.A.C.	151,556	126,528
	-----	-----
	130,136,838	39,811,062
	-----	-----
<u>Alquiler de local</u>		
Emusa Perú S.A.C.	99,353	226,877
Suplacorp S.A.	342,703	226,877
Tai Loy S.A.	66,881	-
	-----	-----
	508,937	453,754
	-----	-----
	130,645,775	40,264,816
	=====	=====

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa (Expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	11,639,830	10,705,827
Estimación del ejercicio	-	934,003
Ajuste por diferencia en cambio	(10,783)	-
	-----	-----
Saldo final	11,629,047	11,639,830
	=====	=====

En opinión de la Gerencia la estimación para cuentas de cobranza dudosa, determinada según los criterios indicados en la Nota 3.j (a), cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

9. CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADAS

A continuación se muestra la composición y movimiento del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		
	<u>Total corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Parte corriente</u>	<u>Parte no corriente</u>
Soraya Investmens Corp	30,605	-	-	-
Soraya Inversiones S.A.C. (a)	-	21,735,322	640,380	22,173,063
	-----	-----	-----	-----
	30,605	21,735,322	640,380	22,173,063
	=====	=====	=====	=====

(a) Corresponde a la cesión de letras por cobrar y préstamos otorgados a esta empresa.

10. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos a accionistas (a)	12,253,101	-
Saldo a favor del Impuesto a la Renta de la Compañía	7,700,000	4,569,380
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	7,877,795	3,325,295
Anticipo a proveedores (b)	4,204,964	1,566,591
Inteligo Sociedad Agente de Bolsa	166,393	-
Otros	603,426	117,955
	-----	-----
	32,805,679	9,579,221
	=====	=====

(a) Corresponde a cuentas por cobrar a un accionista, de dicho importe S/. 4,725,861 provienen del proceso de fusión. Dicho importe será cobrado en el año 2015.

(b) Corresponde a pagos efectuados a ciertos proveedores recurrentes de bienes y servicios, los cuales serán aplicados en el 2015 y 2014 respectivamente.

11. EXISTENCIAS

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercaderías	5,134,263	9,276,917
Productos terminados	45,323,495	64,597,304
Productos en proceso	6,696,261	6,491,360
Materias primas y auxiliares	33,511,894	23,616,544
Envases y embalajes y suministros diversos	10,433,252	8,910,459
Existencias por recibir	60,472,531	30,667,062
Estimación por desvalorización de existencias	(50,066)	(50,066)
	-----	-----
	161,521,630	143,509,580
	=====	=====

12. INVERSIONES EN VALORES

A continuación se presenta la composición del rubro:

DESCRIPCIÓN	CLASE	CANTIDAD DE ACCIONES		PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL EN EL CAPITAL		VALOR NOMINAL UNITARIO	(En nuevos soles)			
		2014	2013	2014 %	2013 %		VALOR EN LIBROS		VALOR DE BOLSA O PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	
							2014	2013	2014	2013
<u>En asociadas:</u>										
Tai Loy S.A. (a)	Comunes	547,934	-	50	-	S/.10	26,648,980	-	26,634,733	-
Emusa Perú S.A. (b)	Comunes	2,414,646	3,752,567	11.64	18.09	S/.1	5,271,777	7,648,743	5,271,777	7,648,743
Quimpac Corp. S.A.C. (c)	Comunes	3,751,922	3,751,922	4.5	4.5	S/.1	39,441,193	36,479,959	39,441,193	36,479,959
Corp Paper S.A.C: (d)	Comunes	1,693,078	1,693,078	4.5	4.5	S/.1	1,693,078	1,693,078	1,693,078	1,693,078
							-----	-----	-----	-----
							73,055,028	45,821,780	71,040,781	45,821,780
							-----	-----	-----	-----
<u>Permanentes en relacionadas:</u>										
	Inversión y comunes									
Quimpac S.A. (e)	comunes	34,365,542	21,430,550	11.8	7.93	S/.1	82,405,768	21,430,550	82,405,768	39,646,518
Energía del Pacífico S.A. (f)	Inversión	24,642,085	17,356,975	11.9	7.93	S/.1	45,094,802	17,356,975	45,094,802	27,424,020
Otros menores	-	-	-	-	-	-	1,031	1,031	-	-
							-----	-----	-----	-----
							127,501,601	38,788,556	127,500,570	67,070,538
							-----	-----	-----	-----
<u>Disponibles para la venta cotizadas en bolsa:</u>										
Credicorp Ltda (g)	Comunes	100,000	100,000	-	-	US\$ 5	47,895,440	36,523,168	47,737,734	36,523,168
Atacocha (h)	Comunes	58,000	-	-	-	-	14,500	-	-	-
Buenaventura (h)	Comunes	300	-	-	-	-	8,421	-	-	-
Edegel (h)	Comunes	94,193	-	-	-	-	353,224	-	-	-
Intergroup (h)	Comunes	4,600	-	-	-	-	417,562	-	-	-
Minsur (g)	Comunes	262,698	-	-	-	-	472,856	-	-	-
Scotiabank (h)	Comunes	17,102	-	-	-	-	444,652	-	-	-
							-----	-----	-----	-----
							49,606,655	36,523,168	-	-
							-----	-----	-----	-----
							250,163,284	121,133,504	-	-
							=====	=====	=====	=====

- (a) En Junta General de Accionistas de Papelera Nacional S.A. realizada el 31 de octubre de 2014 se aprobó el Proyecto de Fusión por absorción con la Compañía Soraya Inversiones S.A.C., por la cual se recibió 547,933 acciones comunes de Tai Loy S.A. que representaba S/. 5,479,330, la Compañía ha modificado la política para medir la inversión en asociadas a valor de participación patrimonial, estas inversiones fueron registradas inicialmente al costo. El importe de la participación en el patrimonio de las asociadas ha sido determinado sobre la base de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- (b) Corresponde a acciones comunes recibidas en el año 2010 producto de la escisión de un bloque patrimonial. En el 2014 la Compañía ha modificado la política para medir la inversión en sus asociadas a valor de participación patrimonial debido a que tienen influencia significativa, hasta el 2013 estas inversiones se medían aplicando el método del costo. El importe de la participación en el patrimonio de asociadas ha sido determinado sobre la base de los estados financieros no auditados al 31 de diciembre 2014 y 2013.
- (c) En el 2014 la Compañía ha modificado la política para medir la inversión en sus asociadas a valor de participación patrimonial, debido a que tienen influencia significativa, hasta el 2013 estas inversiones se medían aplicando el método del costo. El importe de la participación en el patrimonio de las asociadas ha sido determinado sobre la base de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- (d) En Junta de Accionista del 30 de diciembre de 2013 de Quimpac Corp S.A.C. se aprobó el proyecto de escisión por el cual se segrego un bloque patrimonial constituyéndose Corp Paper S.A.C. que no ha tenido movimiento durante el año 2014. El 4.5% de las acciones le corresponden a la Compañía.
- (e) En Junta General de Accionistas de Papelera Nacional S.A. realizada el 31 de octubre de 2014 se aprobó el Proyecto de Fusión por absorción con la Compañía Soraya Inversiones S.A.C., por la cual se recibió 10,159,723 acciones comunes y de inversión de Quimpac S.A. que representaba S/.14,922,291; adicional a ello en el año se recibió dividendos por S/.2,775,269 en acciones (en el 2013 se recibió dividendos por S/.5,334,449 en efectivo y S/. 3,704,591 en acciones). El cambio en el valor razonable de esta inversión en el 2014, originó una ganancia de S/.43,277,658 y fueron reconocidos en el patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a acciones de Inversión.

- (f) En Junta General de Accionistas de Papelera Nacional S.A. realizada el 31 de octubre de 2014 se aprobó el Proyecto de Fusión por absorción con la Compañía Soraya Inversiones S.A.C., por la cual se recibió 7,285,110 acciones comunes y de inversión de Energía del Pacífico S.A. que representaba S/. 7,285,110. El cambio en el valor razonable de esta inversión en el 2014, originó una ganancia de S/. 20,452,717 y fueron reconocidos en el patrimonio.
- (g) Corresponde a acciones recibidas en el año 2010 de uno de los accionistas de la Compañía, como pago de su deuda por S/. 31,743,930. Estas acciones cotizan en la Bolsa de New York (USA) y su cotización bursátil al 31 de diciembre de 2014 era de US\$ 160.14 por cada acción (US\$ 130.72 al 31 de diciembre de 2013). El cambio en el valor razonable de esta inversión en el 2014, originó una ganancia S/. 11,372,272 y fueron reconocidos en el patrimonio (una pérdida por S/. 834,976 en el 2013).
- (h) En Junta General de Accionistas de Papelera Nacional S.A. realizada el 31 de octubre de 2014 se aprobó el Proyecto de Fusión por absorción con la Compañía Soraya Inversiones S.A.C., por lo cual se adjudicó estas acciones. El cambio en el valor razonable de estas inversiones en el 2014, originó una ganancia S/. 156,645 y fueron reconocidos en el patrimonio.

A continuación se presenta la determinación de la ganancia por la medición de las inversiones en las asociadas y relacionadas a valor de participación patrimonial (expresado en nuevos soles):

<u>Inversiones en las empresas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Asociadas</u>		
Tay Loy S.A.	21,169,650	-
Emusa Perú S.A.	(2,376,966)	3,038,872
Quimpac Corp. S.A.C.	23,173	(777,309)
	-----	-----
	18,815,857	2,261,563
	=====	=====

13. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Valor razonable (a)</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO DE:					
Terrenos	40,018,182	8,450,879	6,664,924	-	55,133,985
Edificios y otras construcciones	5,404,642	2,059,956	1,579,999	(25,749)	9,018,848
	<u>45,422,824</u>	<u>10,510,835</u>	<u>8,244,923</u>	<u>(25,749)</u>	<u>64,152,833</u>
<u>Año 2013</u>					
COSTO	<u>31,719,556</u>	<u>-</u>	<u>14,065,830</u>	<u>(362,562)</u>	<u>45,422,824</u>

- (a) La Compañía registra sus inversiones inmobiliarias a valor razonable sobre la base de tasaciones realizadas por peritos independientes (nivel 3 en la jerarquía del valor razonable), resultando una ganancia que fue registrada en el estado de resultados integrales por S/. 8,244,923 (S/. 14,065,830 en el 2013).

14. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN ACUMULADA

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

<u>Año 2014</u>	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>VENTAS</u>	<u>TRANSFERENCIAS</u>	<u>REVALUCIACIÓN</u>	<u>AJUSTES</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
COSTO DE:							
Terrenos	62,813,310	-	-	-	16,565,904	-	79,379,214
Edificios y otras construcciones	18,637,876	-	-	1,706,082	1,081,311	-	21,425,269
Maquinaria y equipo	100,600,411	1,315,064	(3,308,905)	5,684,395	-	-	104,290,965
Vehículos	1,975,464	296,203	(124,560)	-	-	-	2,147,107
Muebles y enseres	2,286,789	29,381	-	-	-	-	2,316,170
Equipos diversos	2,358,280	51,307	-	31,009	-	-	2,440,596
Trabajos en curso	7,231,874	3,123,391	-	(7,421,486)	-	-	2,933,779
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	195,904,004	4,815,346	(3,433,465)	-	17,647,215	-	214,933,100
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:							
Edificios y otras construcciones	6,917,889	446,989	-	-	889,590	-	8,254,468
Maquinaria y equipo	73,280,533	3,770,716	(2,452,829)	-	-	-	74,598,420
Vehículos	1,370,413	198,799	(124,560)	-	-	-	1,444,652
Muebles y enseres	2,267,050	4,719	-	-	-	-	2,271,769
Equipos diversos	2,236,931	35,400	-	-	-	-	2,272,331
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	86,072,816	4,456,623	(2,577,389)	-	889,590	-	88,841,640
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Valor neto	109,831,188						126,091,460
	=====						=====
<u>Año 2013</u>							
COSTO	184,262,795	13,436,570	(195,064)	-	-	(1,600,297)	195,904,004
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN	85,044,863	3,589,811	(195,064)	-	-	(2,366,794)	86,072,816
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Valor neto	99,217,932						109,831,188
	=====						=====

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

	<u>Tasas de depreciación</u>
Edificios y otras construcciones	Entre 2.90% y 3.51%
Maquinaria y equipo	Entre 5% y 33%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos diversos	20% y 25%

En diciembre de 2014 la Compañía efectuó una revaluación voluntaria de activos fijos sobre la base de una tasación realizada por un perito independiente por S/. 16,757,625 resultando un excedente de revaluación por S/. 12,400,642 e impuesto a la renta diferido por S/. 4,356,983.

La tasación se efectuó utilizando el método de tasación directa para determinar el valor razonable de los activos, el cual fue determinado por referencia a precios de mercado recientes observables entre sujetos debidamente informados en condiciones de independencia.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los proyectos que conforman el rubro de trabajos en curso se detallan a continuación (expresado en nuevos soles):

<u>Proyectos</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mejoras a máquinas papeleras de Paramonga	1,215,756	5,192,914
Mejoras a máquinas convertidoras de Paramonga	586,268	-
Mejoras sistema de tratamiento de agua de Paramonga	855,363	-
Sistema contraincendio planta Callao	276,392	1,335,989
Otros menores	-	702,971
	-----	-----
	2,933,779	7,231,874
	=====	=====

Los proyectos mencionados se estima serán concluidos en el 2015.

El cargo anual por depreciación se ha distribuido como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de ventas (Nota 26)	4,246,076	3,375,302
Gastos de administración (Nota 27)	121,684	194,345
Gastos de ventas (Nota 28)	88,863	20,164
	-----	-----
Total	4,456,623	3,589,811
	=====	=====

El costo y depreciación acumulada de los activos fijos bajo arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2014 asciende a (expresado en nuevos soles):

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>
Maquinaria y equipo	6,317,863	1,499,135
Vehículos	875,491	385,565
	-----	-----
	7,193,354	1,884,700
	=====	=====

Los contratos tienen un plazo entre 36 y 60 meses. Los montos a pagar en el 2015 ascienden a S/. 1,143,154 (US\$ 380,883), en el 2016 a S/. 1,106,279 (US\$ 369,993), en el 2017 a S/. 1,097,719 (US\$ 367,130) y en el 2018 a S/. 810,755 (US\$ 272,599).

En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalentes del sector, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

15. INTANGIBLES Y AMORTIZACIÓN ACUMULADA

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

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO DE:			
Marcas			
Surco	3,823,623	-	3,823,623
Sanit, Premier y Super	3,908,802	-	3,908,802
Minerva	-	5,658,954	5,658,954
Software			
SAP	2,932,817	-	2,932,817
Otros	41,939	180,940	222,879
	-----	-----	-----
	10,707,181	5,839,894	16,547,075
	-----	=====	-----
AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE:			
Marcas			
Surco	1,923,645	-	1,923,645
Sanit, Premier y Super	2,051,626	-	2,051,626
Software			
SAP	2,884,886	38,291	2,923,177
Otros	76,345	-	76,345
	-----	-----	-----
	6,936,502	38,291	6,974,793
	-----	=====	-----
	3,770,679		9,572,282
	=====		=====

<u>Año 2013</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO	10,707,181	-	10,707,181
	-----	=====	-----
AMORTIZACIÓN Y DETERIORO ACUMULADA	6,293,267	643,235	6,936,502
	-----	=====	-----
	4,413,914		3,770,679
	=====		=====

En el 2014 la Compañía ha adquirido la marca Minerva a Viuda de Mariategui e Hijos S.A. En el 2002, la Compañía adquirió las marcas de cuadernos y papelería Surco y de papel higiénico y servilletas, Saint, Premier y Super a Manufactureras de Papeles y Cartones del Perú S.A.

La implementación y desarrollo del software SAP se culminó a fines del 2008 y se comenzó a amortizar a partir del año 2009 a la tasa del 19.2 por ciento anual.

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende las siguientes deudas (expresado en dólares estadounidenses y nuevos soles):

NOMBRE DE LOS ACREEDORES	GARANTÍA OTORGADA	TASA DE INTERÉS %	VENCIMIENTO	MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
				2014 US\$	2013 US\$	2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.
<u>Préstamos bancarios (a):</u>											
BBVA Banco Continental		4.61	2015	-	1,103,807	9,810,000	3,165,062	9,810,000	2,533,655	-	631,407
Citibank N.A. - USA		5.25	2014	-	1,930,000	-	5,396,280	-	5,396,280	-	-
Banco de Crédito del Perú		3.07 y 3.98	Entre 2015 y 2019	5,795,000	3,107,500	18,075,050	8,688,570	7,806,463	8,688,570	10,268,587	-
BBVA Banco Continental		3.35 y 4.2	2014	-	7,925,497	-	22,159,691	-	22,159,691	-	-
Scotiabank Perú		4	2014	-	2,948,832	13,114,253	8,244,936	13,114,253	8,244,936	-	-
Banco Financiero		4.1 y 4.7	2014	-	2,896,179	3,220,000	8,097,715	3,220,000	8,097,715	-	-
Banco Interamericano de Finanzas		5.2	2014	-	524,208	10,262,100	1,465,686	10,262,100	1,465,686	-	-
Interbank		4 y 4.65	2014	-	3,990,125	3,500,000	11,156,390	3,500,000	11,156,390	-	-
Banco Santander del Perú		4.15 y 4.46	2022	-	-	24,700,000	-	2,772,018	-	21,927,982	-
Santander Overseas Bank Inc		3.4 y 3.66	2014	-	4,533,575	-	12,675,873	-	12,675,873	-	-
Citibank N.A. - USA		2.12	2015	2,191,000	-	6,551,090	-	6,551,090	-	-	-
Mercantil Commercebank N.A.		2.44 y 3.60	2015	2,155,305	1,999,522	6,444,363	5,590,663	6,444,363	5,590,663	-	-
BCI Miami Branch		3	2015	1,938,000	1,895,000	5,794,620	5,298,420	5,794,620	5,298,420	-	-
Israel Discount Bank Of New York		3.925	2016	2,350,000	-	7,026,500	-	4,664,400	-	2,362,100	-
Israel Discount Bank Of New York		3.925	2016	-	3,910,000	-	10,932,360	-	4,361,760	-	6,570,600
Israel Discount Bank Of New York		3.925	2014	-	5,214,357	-	14,579,341	-	14,579,341	-	-
				14,429,305	41,978,602	108,497,976	117,450,987	73,939,307	110,248,980	34,558,669	7,202,007
<u>Descuento de letras:</u>											
Banco de Crédito del Perú	Ninguna	4.75 y 6.90	2015	4,734,729	6,384,991	49,501,578	44,403,416	49,501,578	44,403,416	-	-
Scotiabank Perú	Ninguna	5.25 y 7.00	2015	66,957	4,550,576	592,155	13,278,731	592,155	13,278,731	-	-
Interbank	Ninguna	3.77 y 5.99	2015	182,546	650,454	946,468	2,241,669	946,468	2,241,669	-	-
Continental BBVA	Ninguna	4.60 y 7.00	2015	-	63,213	1,500,000	176,743	1,500,000	176,743	-	-
Banco Interamericano de Finanzas	Ninguna	5.25 y 6.70	2014	-	105,748	-	295,672	-	295,672	-	-
Banco Financiero	Ninguna	4.75 y 6.85	2014	-	-	-	141,000	-	141,000	-	-
				4,984,232	11,754,982	52,540,201	60,537,231	52,540,201	60,537,231	-	-

NOMBRE DE LOS ACREEDORES	GARANTÍA OTORGADA	TASA DE INTERÉS %	VENCIMIENTO	MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
				2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
				US\$	US\$	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
<u>Arrendamiento financiero:</u>											
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	Entre 3.70 y 9.01	2018	1,320,353	1,592,703	3,947,855	4,453,197	1,023,187	889,444	2,924,668	3,563,753
Interbank	El mismo bien	4 y 4.65	2016	25,929	42,081	77,526	117,657	62,817	50,617	14,709	67,040
Santander	El mismo bien	5.27%	2017	44,323	-	132,526	-	57,150	-	75,376	-
				-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
				1,390,605	1,634,784	4,157,907	4,570,854	1,143,154	940,061	3,014,753	3,630,793
				-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<u>Factoring</u>											
Banco de Crédito Inversiones Miami Branch			2015	4,987,372	4,920,297	14,912,242	13,757,152	14,912,242	13,757,152	-	-
Compass Fondo de Inversión para PYMES			2015	5,981,155	1,533,991	48,372,155	14,575,330	48,372,155	14,575,330	-	-
Banco de Crédito del Perú		5.98	2015	362,127	466,515	1,082,760	1,304,376	1,082,760	1,304,376	-	-
Banco de Crédito del Perú		7.2	2015	-	-	1,322,767	834,886	1,322,767	834,886	-	-
Banco Santander del Perú		7.8	2015	12,980	-	38,810	1,539,783	38,810	1,539,783	-	-
				-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
				11,343,634	6,920,803	65,728,734	32,011,527	65,728,734	32,011,527	-	-
				-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
				32,147,776	62,289,171	230,924,818	214,570,599	193,351,396	203,737,799	37,573,422	10,832,800
				=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(a) Los préstamos bancarios han sido obtenidos para capital de trabajo y financiamiento de importaciones y están garantizados con lo indicado en la Nota 20.

El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente (expresado en nuevos soles):

<u>Año</u>	<u>2014</u> <u>Importe</u>	<u>2013</u> <u>Importe</u>
2014	-	203,737,799
2015	193,351,396	5,957,123
2016	8,442,466	3,143,133
2017	6,541,356	970,384
2018	6,258,682	762,160
2019	5,897,276	-
2020	5,443,639	-
2021	4,990,003	-
	-----	-----
	230,924,818	214,570,599
	=====	=====

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> <u>Por vencer</u>	<u>2013</u> <u>Por vencer</u>
<u>A terceros</u>		
Facturas	109,638,210	67,202,546
Letras	46,806,132	40,936,274
	-----	-----
	156,444,342	108,138,820
	-----	-----
<u>A relacionadas</u>		
Facturas		
Quimpac S.A.	394,807	331,598
Suplacorp S.A.	6,876	51,020
Emusa Perú S.A.C.	229,474	446,603
Cartones del Pacífico S.A.	602,392	1,037,829
Tai Loy S.A.	100,677	-
	-----	-----
	1,334,226	1,867,050
	-----	-----
Letras		
Emusa Perú S.A.C.	1,510,483	1,387,673
Tai Loy S.A.	7,244,407	-
	-----	-----
	8,754,890	1,387,673
	-----	-----
	166,533,458	111,393,543
	=====	=====

Las transacciones efectuadas con las compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Compra de existencias</u>		
Cartones del Pacífico S.A.	3,541,336	4,125,834
Emusa Perú S.A.C.	2,649,796	2,768,886
Tai Loy S.A.	1,557,668	-
Quimpac S.A.	202,868	352,815
Suplacorp S.A.	174,241	89,890
	-----	-----
	8,125,909	7,337,425
	-----	-----
<u>Alquiler de local</u>		
Quimpac S.A.	2,694,756	2,157,002
	-----	-----
<u>Servicios de personal y otros</u>		
Tai Loy S.A.	2,030,276	-
Quimpac S.A.	1,237,185	2,876,940
Cartones del Pacífico S.A.	1,237,835	1,408,568
	-----	-----
	4,505,296	4,285,508
	-----	-----

18. TRIBUTOS, PARTICIPACIONES Y OTRAS
CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tributos por pagar	928,308	1,013,983
Remuneraciones y participaciones por pagar	2,011,245	2,465,793
Compensación por tiempo de servicios	128,909	318,506
Intereses por pagar (a)	589,307	712,361
Provisiones (b)	3,768,233	5,021,313
Otros	318,466	296,353
	-----	-----
	7,744,468	9,828,309
	=====	=====

- (a) Corresponde principalmente a intereses devengados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por préstamos bancarios incluidos en el rubro obligaciones financieras (Nota 16).
- (b) Corresponde a la provisión de facturas por servicios públicos de energía eléctrica, agua y otros, del mes de diciembre 2014.

19. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponden a adelantos de letras para la fabricación de cuadernos, papeles y útiles varios para la campaña escolar.

20. GARANTÍAS

En garantía de obligaciones contraídas con las entidades financieras la Compañía ha otorgado hipoteca sobre sus inmuebles por US\$ 21,013,856 prenda global y flotante sobre existencias por US\$ 3,832,746 y prenda industrial sobre maquinarias por US\$ 3,831,283.

21. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	2014		2013	
	<u>Importe</u>	<u>Años en que se aplicará el pasivo</u>	<u>Importe</u>	<u>Años en que se aplicará el pasivo</u>
El pasivo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Mayor valor de terreno por adecuación a NIIF y revaluación voluntaria	19,938,570	Indefinido	18,036,271	Indefinido
2. Mayor (menor) valor de edificios y otras construcciones por adecuación a NIIF y revaluación voluntaria	237,949	30	(399,209)	31
3. Mayor valor de maquinaria por adecuación a NIIF	2,398,322	12	3,292,158	13
4. Valor razonable de inversiones inmobiliarias	11,420,171	Indefinido	9,946,259	Indefinido
5. Valor razonable de inversiones en valores disponibles para la venta	20,810,018	Indefinido	834,973	Indefinido
6. Valor de participación patrimonial en inversiones en asociadas	15,526,173	Indefinido	819,495	Indefinido
	-----		-----	
	70,331,203		32,529,947	
	-----		-----	
El activo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Perdida tributaria	4,056,899	1	1,031,448	1
2. Otros	1,648,749	1	-	-
	-----		-----	
	5,705,648		1,031,448	
	-----		-----	
<u>Efecto en resultados y patrimonio</u>				
Pasivo diferido neto al final del ejercicio	64,625,555		31,498,499	
Menos: Saldo al inicio del ejercicio	(31,498,499)		(30,885,366)	
	-----		-----	
	33,127,056		613,133	
	-----		-----	

- (a) El gasto por impuesto a la renta registrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Composición del Impuesto a la Renta</u>		
Impuesto a la renta diferido cargado a resultados del ejercicio (Nota 32 (b))	8,518,921	44,131
Mayor valor cargado (abonado) a resultados no realizados producto de:		
Ganancia (pérdida) en inversiones disponibles para la venta	19,567,416	(250,493)
Ganancia por activos revaluados	4,356,983	-
Ganancia por medición de inversiones a valor de participación patrimonial	763,895	819,495
Ajuste por cambio de tasas tributarias	(80,159)	-
	-----	-----
Impuesto a la renta total	33,127,056	613,133
	=====	=====

22. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital - Está representado por 120,796,076 (111,978,400 al 31 de diciembre de 2013) acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. Está pendiente la emisión de 3,014,627 (2,626,607 al 31 de diciembre de 2013) acciones correspondientes a la capitalización de la reexpresión a moneda constante del año 2004. Al 31 de diciembre de 2014 había 3 accionistas nacionales (1 persona natural y 2 personas jurídicas) y dos accionistas extranjeros. Al 31 de diciembre de 2014 había 3 accionistas nacionales (1 persona natural y 2 personas jurídicas) y un accionista extranjero. No existe restricción respecto a la repatriación de las inversiones y utilidades al exterior.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2014

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De	5.01	al	20.00	3	39.84
De	20.01	al	30.00	1	25.42
De	30.01	al	40.00	1	34.74
				----	-----
				5	100.00
				==	=====

Al 31 de diciembre de 2013

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De	10.01	al	20.00	2	35.21
De	20.01	al	30.00	1	27.38
De	30.01	al	40.00	1	37.41
				----	-----
				4	100.00
				==	=====

- (b) Acciones de inversión - Corresponde a las acciones entregadas a los trabajadores hasta el 31 de diciembre de 1990. Las acciones de inversión otorgan a sus titulares el derecho en la distribución de los dividendos de acuerdo a su participación patrimonial pero no intervienen ni votan en las Juntas de Accionistas.
- (c) Excedente de revaluación - Corresponde al excedente resultante de revaluar terrenos y edificios a valor de mercado en el año 2014. Dicho excedente no puede capitalizarse ni ser distribuido como dividendos excepto que se haya realizado (por venta o depreciación anual del activo fijo que lo generó siempre que exista utilidad neta).
- (d) Reserva legal - Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (e) Resultados no realizados - Corresponde a la variación en el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta, la cual, permanece en esta cuenta hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deteriorados, en cuya oportunidad se transfiere dicho importe al resultado del ejercicio. Asimismo incluye ganancias por activos revaluados y ganancias por medición de inversiones en asociadas a valor de participación patrimonial correspondiente a las ganancias no realizadas en el patrimonio de dichas inversiones.
- (f) Resultados acumulados - Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% (Ver Nota 32 (d)) sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas o socios, solo aplicable vía retención a la fuente del accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

23. RESTITUCIÓN DE DERECHOS ARANCELARIOS

La Ley General de Aduanas (D.S. N° 45-94-EF) y el Reglamento de Procedimientos de Restitución Simplificada de Derechos Arancelarios y sus modificatorias, norman el procedimiento de Restitución Simplificada de Derechos Arancelarios - Drawback (D.S. N° 104-95-EF) para las empresas productoras-exportadoras, cuyo costo de producción se ha incrementado por los derechos de aduana que gravaron la importación de materias primas, insumos, productos intermedios y partes o piezas incorporados o consumidos en la producción de los bienes que exporta. Dichas empresas tuvieron derecho a la restitución de los derechos de aduana por un equivalente al 8% hasta junio de 2010 y 6.5% hasta diciembre de 2010. A partir del año 2011 el porcentaje es del 5% del valor FOB de las exportaciones.

24. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 892 y modificado por la Ley N° 28873 los trabajadores participan de las utilidades de la Compañía mediante la distribución de un 10% de la renta anual antes del Impuesto a la Renta. La participación se calcula sobre el saldo de la renta imponible del ejercicio gravable, luego de haber compensado las pérdidas de ejercicios anteriores, de ser aplicable, sin que ésta incluya la deducción de la participación de los trabajadores en las utilidades.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no ha obtenido renta imponible para el cálculo de la participación de los trabajadores.

25. VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas a terceros	163,199,005	261,876,231
Ventas a relacionadas (Nota 8)	130,136,838	39,811,062
	-----	-----
	293,335,843	301,687,293
	=====	=====

26. COSTO DE VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inventario inicial de productos terminados	64,597,304	50,873,939
Inventario inicial de productos en proceso	6,491,360	6,241,536
	-----	-----
	71,088,664	57,115,475
	-----	-----
Más:		
Consumo de materias primas y auxiliares	150,494,766	193,176,927
Mano de obra directa	17,814,978	19,356,630
Gastos indirectos de fabricación	27,464,999	30,468,084
Compensación por tiempo de servicios	1,155,451	1,264,090
Depreciación	4,246,076	3,375,302
Amortización	10,830	434
	-----	-----
	201,187,100	247,641,467
	-----	-----
Menos:		
Inventario final de productos terminados	(45,323,495)	(64,597,304)
Inventario final de productos en proceso	(6,696,261)	(6,491,360)
	-----	-----
	(52,019,756)	(71,088,664)
	-----	-----
Costo de ventas de productos terminados	220,256,008	233,668,278
Costo de ventas de mercaderías	33,687,668	21,347,158
	-----	-----
Costo de ventas total	253,943,676	255,015,436
	=====	=====

27. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal	5,513,934	5,646,301
Compensación por tiempo de servicios	387,351	380,882
Servicios de terceros	1,732,733	1,541,662
Tributos y cargas diversas de gestión	1,855,839	1,407,429
Depreciación	121,684	194,345
Amortización	6,987	639,241
	-----	-----
	9,618,528	9,809,860
	=====	=====

28. GASTOS DE VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal	6,625,656	5,585,227
Compensación por tiempo de servicios	420,273	379,026
Servicios de terceros (a)	18,203,906	11,640,016
Tributos y cargas diversas de gestión	2,302,862	2,299,229
Estimación de cobranza dudosa	-	934,003
Depreciación	88,863	20,164
Amortización	20,474	3,560
	-----	-----
	27,662,034	20,861,225
	=====	=====

- (a) Incluye principalmente fletes y gastos de exportaciones por S/. 4,050,312 (S/. 3,583,814 en el 2013), publicidad y materiales promocionales por S/. 9,231,625 (S/. 4,304,226 en el 2013) y derechos de licencias S/. 4,181,520 (S/. 1,984,387 en el 2013).

29. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Alquileres	1,551,988	1,732,313
Devolución de provisiones de ejercicios anteriores	-	13,368
Restitución arancelaria (drawback)	699,234	914,873
Ingreso por enajenación de activo fijo	943,847	8,379
Otros menores	3,175,812	1,782,375
	-----	-----
	6,370,881	4,451,308
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Cargas diversas de ejercicios anteriores	(60,226)	(1,483,610)
Sanciones administrativas y fiscales	(231,908)	(1,312,295)
Costo neto de enajenación de activos	(856,076)	-
Otros menores	(2,762,982)	(799,091)
	-----	-----
	(3,911,192)	(3,594,996)
	=====	=====

30. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Ganancia por diferencia en cambio	12,873,519	28,153,623
Intereses sobre cuentas por cobrar	359,775	116,800
Ingreso por dividendos	2,809,229	9,039,040
Otros menores	653,303	76,354
	-----	-----
	16,695,826	37,385,817
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia en cambio	(26,247,876)	(40,786,320)
Intereses de préstamos, contratos de arrendamiento financiero y otros	(9,981,907)	(11,696,418)
Impuesto a las transacciones financieras	(75,896)	(60,842)
Otros menores	(817,366)	(1,014,280)
	-----	-----
	(37,123,045)	(53,557,860)
	=====	=====

31. CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

32. SITUACIÓN TRIBUTARIA

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

- (b) La pérdida tributaria arrastrable del ejercicio 2014 por S/. 11,050,766 ha sido determinada como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	11,204,855

<u>Adiciones</u>	
1. Depreciación de activos revaluados	1,992,141
2. Gastos de representación	1,742,309
3. Intereses presuntos	4,732,781
4. Gastos de ejercicios anteriores	60,226
5. Impuestos de terceros	2,234
6. Amortización de intangibles	38,291
7. Sanciones administrativas y fiscales	231,908
8. Otros	2,873,837

	11,673,727

<u>Deducciones</u>	
1. Dividendos recibidos	(2,809,229)
2. Ganancia por medición de inversiones inmobiliarias al valor razonable	(8,244,923)
3. Participación en resultados de asociadas	(18,815,858)
4. Otros	(4,059,339)

	(33,929,349)

Pérdida tributaria del año	(11,050,767)
	=====

- (c) La pérdida tributaria arrastrable al 31 de diciembre de 2014 ascienden a S/.14,488,926. De dichas pérdidas S/. 11,050,767 y S/. 3,438,159 se generaron en los años 2014 y 2013 respectivamente. Empezaron a computarse desde el 1 de enero de 2014.

La Compañía ha optado por el método que permite imputar su pérdida tributaria arrastrable al cincuenta por ciento (50%) de las rentas netas que obtenga en los ejercicios posteriores hasta agotarla.

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

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

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

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

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

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

- (f) A partir del mes de agosto 2012, a efectos que proceda la retención del Impuesto a la Renta de no domiciliados con la tasa del 15% por servicios de asistencia técnica se ha eliminado la obligación de presentar una declaración jurada expedida por la empresa no domiciliada en la que declara la prestación del servicio y el registro de los ingresos. Asimismo, se ha dispuesto que el usuario local de la asistencia técnica está obligado a obtener y presentar a la SUNAT un informe de una sociedad auditora en el que se certifique que la asistencia técnica ha sido efectivamente prestada, siempre que la contraprestación por los servicios de asistencia técnica, comprendidos en un mismo contrato, incluidas sus prórrogas y/o modificaciones, superen las 140 UIT.
- (g) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

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

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

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

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

A partir del 1 de abril de 2011 la alícuota es de 0.005%.

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

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el balance general al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, neto de las deducciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para el ejercicio 2014 y 2013, sobre la referida base, el primer millón de nuevos soles (S/. 1,000,000) se encuentra inafecto y, por el exceso, se aplica la alícuota de 0.4%.

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

33. EFFECTOS AMBIENTALES DE LA ACTIVIDAD - MEDIO AMBIENTE

La Compañía desarrolla sus actividades de fabricación de todo tipo de productos derivados del papel y cartón, cuidando de no afectar el medio ambiente ni alterar el equilibrio de los ecosistemas, ni causar perjuicio a la colectividad, de conformidad con las normas del Código de Medio Ambiente y Recursos Naturales, Decreto legislativo No. 613 y sus modificatorias y ampliatorias. La Compañía estima que la emisión de gases y el desagüe de ciertas sustancias no exceden los niveles tolerables de contaminación. Al respecto y de conformidad con el Decreto Supremo No. 001-97-ITINCI del 5 de enero de 1997, toda empresa industrial manufacturera deberá someterse y adecuarse a las disposiciones del “Reglamento de Protección Ambiental para el Desarrollo de Actividades de la Industria Manufacturera”. La Gerencia estima que cualquier observación de las autoridades, si las hubiere, será subsanada por la Compañía sin requerir de inversiones significativas.

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

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

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

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012.

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

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 - 2013.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
NIC 40	Propiedades de inversión	Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

NIIF	
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones
NIC 10	Estados financieros consolidados: Modificación a NIIF 10 y NIC 28
	Se refiere al registro por la venta o aporte entre el inversionista y sus asociados
NIIF 11	Acuerdos conjuntos: Modificaciones a las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas
NIIF 27	Estados financieros separados: Modificación
	Se permite el uso del método del valor patrimonial

Nuevos pronunciamientos	
NIIF 15	Ingresos

35. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 14 de mayo de 2015.
