



SCHROTH CORPORACION PAPELERA S.A.C.

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



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

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

SCHROTH CORPORACION PAPELERA S.A.C.

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

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

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Schroth Corporación Papelera S.A.C.

20 de abril de 2015

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Schroth Corporación Papelera S.A.C.** que comprenden los estados individuales de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados individuales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a 19.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

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



20 de abril de 2015
Schroth Corporación Papelera S.A.C.

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

Opinión

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

Jorge Luis Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

Juan M. Arrarte
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-020621

SCHROTH CORPORACION PAPELERA S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013			2014	2013
		S/.	S/.			S/.	S/.
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo		1,412,182	598,993	Obligaciones financieras	10	41,725,279	38,342,776
Cuentas por cobrar comerciales	6	31,253,825	31,054,490	Cuentas por pagar a partes comerciales	11	35,397,108	28,442,165
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	3,180,849	3,191,040	Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	-	279,600
Otras cuentas por cobrar		2,287,620	1,475,033	Otras cuentas por pagar		2,257,058	1,973,030
Existencias	8	33,608,138	27,598,158	Parte corriente de obligaciones financieras	10	3,251,987	2,397,064
Gastos contratados por anticipado		478,770	740,896	Total pasivo corriente		82,631,432	71,434,635
Total activo corriente		72,221,384	64,658,610				
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Inmuebles, maquinaria y equipo	9	73,623,299	46,823,916	Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	1,495,000	1,118,400
Intangibles		405,360	483,815	Obligaciones financieras a largo plazo	10	8,032,650	5,853,612
Total activo no corriente		74,028,659	47,307,731	Impuesto a la renta diferido	12	12,968,834	8,227,647
				Total pasivo no corriente		22,496,484	15,199,659
				Total pasivo		105,127,916	86,634,294
TOTAL ACTIVO		146,250,043	111,966,341	PATRIMONIO	13		
				Capital		10,415,906	10,415,906
				Excedente de revaluación		33,991,204	14,694,247
				Reserva legal		1,099,954	1,099,954
				Resultados acumulados		(4,384,937)	(878,060)
				Total de patrimonio		41,122,127	25,332,047
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		146,250,043	111,966,341

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros individuales.

SCHROTH CORPORACION PAPELERA S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.	S/.
Ventas		144,993,588	145,378,338
Costo de ventas	15	<u>(121,272,545)</u>	<u>(119,990,698)</u>
Utilidad bruta		<u>23,721,043</u>	<u>25,387,640</u>
Gastos de venta	16	(6,732,009)	(6,976,890)
Gastos de administración	16	(14,900,189)	(14,421,351)
Otros ingresos		849,553	836,144
Otros gastos		<u>(369,759)</u>	<u>(376,752)</u>
		<u>(21,152,404)</u>	<u>(20,938,849)</u>
Utilidad de operación		<u>2,568,639</u>	<u>4,448,791</u>
Gastos financieros	17	(3,397,197)	(3,417,728)
Diferencia en cambio, neta	3.1	<u>(3,582,453)</u>	<u>(3,934,025)</u>
		<u>(6,979,650)</u>	<u>(7,351,753)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(4,411,011)	(2,902,962)
Impuesto a la renta	14	<u>904,134</u>	<u>(179,460)</u>
Pérdida del año		<u>(3,506,877)</u>	<u>(3,082,422)</u>
Otros resultados integrales:			
Superavit de revaluación, neto de impuestos		<u>19,296,957</u>	<u>2,536,684</u>
Resultados integrales del año		<u><u>15,790,080</u></u>	<u><u>(545,738)</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros individuales.

SCHROTH CORPORACION PAPELERA S.A.C.

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

	Número de acciones	Capital S/.	Excedente de revaluación S/.	Reserva legal S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
Saldos al 1 de enero de 2013	90,229	9,022,906	12,157,563	920,483	6,755,600	28,856,552
Pérdida del año	-	-	-	-	(3,082,422)	(3,082,422)
Otros resultados integrales	-	-	2,536,684	-	-	2,536,684
Resultados integrales del año	-	-	2,536,684	-	(3,082,422)	(545,738)
Aporte de accionista	13,930	1,393,000	-	-	-	1,393,000
Transferencia de reserva legal	-	-	-	179,471	(179,471)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(4,371,767)	(4,371,767)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	104,159	10,415,906	14,694,247	1,099,954	(878,060)	25,332,047
Saldos al 1 de enero de 2014	104,159	10,415,906	14,694,247	1,099,954	(878,060)	25,332,047
Pérdida del año	-	-	-	-	(3,506,877)	(3,506,877)
Otros resultados integrales	-	-	19,296,957	-	-	19,296,957
Resultados integrales del año	-	-	19,296,957	-	(3,506,877)	15,790,080
Saldos al 31 de diciembre de 2014	104,159	10,415,906	33,991,204	1,099,954	(4,384,937)	41,122,127

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros individuales.

SCHROTH CORPORACION PAPELERA S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO

Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Pérdida del año	(3,506,877)	(3,082,422)
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo:		
Provisión de cobranza dudosa	6 398,541	113,357
Depreciación	9 1,134,784	1,087,433
Amortización	196,012	214,482
Retiro de activos fijos	-	32,288
Impuesto a la renta diferido	(904,134)	179,460
Intereses devengados por préstamos recibidos de partes relacionadas	7 97,000	-
Variaciones netas de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(597,876)	(3,002,994)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	4,124,983
Otras cuentas por cobrar	(812,587)	(336,069)
Existencias	(6,009,980)	(445,363)
Gastos contratados por anticipado	262,126	(387,008)
Cuentas por pagar comerciales	6,954,943	8,679,051
Anticipos de clientes	(190,893)	(116,910)
Otras cuentas por pagar	474,921	(305,887)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	(2,708,162)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación	(2,504,020)	4,046,239
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	9 (2,991,889)	(523,733)
Adquisición de intangibles	(117,557)	(202,728)
Aporte de accionista	-	1,393,000
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de inversión	(3,109,446)	666,539
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos otorgados a accionista	7 (193,364)	(883,196)
Cobros de préstamos otorgados a accionista	7 203,555	421,389
Préstamos de entidades financieras	89,490,665	75,726,603
Pago de amortización o cancelación de valores u otras obligaciones	(83,074,201)	(79,874,227)
Pago de dividendos	-	(265,605)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento	6,426,655	(4,875,036)
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalente de efectivo	813,189	(162,258)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	598,993	761,251
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	1,412,182	598,993
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Adquisición de inmueble maquinaria y equipo en arrendamiento financiero	-	150,548
Revaluación de terrenos neto de impuesto a la renta diferido	19,296,957	2,536,684
Impuestos a la renta diferido de terrenos	5,645,321	1,087,150
Cuenta por cobrar a relacionada por venta de inmueble	-	5,055,207
Compensación de dividendos	-	(4,106,162)

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros individuales.

SCHROTH CORPORACION PAPELERA S.A.C.

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

1 INFORMACION GENERAL

a) Constitución y operaciones -

Schroth Corporación Papelera S.A.C. (en adelante la Compañía) se constituyó en Perú, en la ciudad de Lima, el 1 de enero de 1999 como consecuencia de la fusión de dos empresas.

La actividad principal de la Compañía consiste en el procesamiento industrial y transformación o conversión de toda clase de materias primas de papel elaboradas o semielaboradas, incluyendo la comercialización de papel nacional e importado y fabricación de sobres para su venta en el mercado local.

El domicilio fiscal de la Compañía se encuentra en Luis Felipe Villarán 315, distrito de San Isidro y su planta industrial está ubicada en Los Claveles No.155, distrito de Ate-Vitarte, ambos en la provincia de Lima, Perú. Asimismo, cuenta con dos sucursales ubicadas en Arequipa y Chiclayo.

b) Capital de trabajo negativo -

Al 31 de diciembre de 2014 los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en S/.10,410,048 (S/.6,776,025 en 2013). Al respecto, la Gerencia manifiesta que la operación de la Compañía no se afecta por mantener un déficit de capital de trabajo, debido a que éste surge principalmente de sus obligaciones financieras a corto plazo las cuales serán canceladas a lo largo del 2015 mientras que sus principales activos corrientes (cuentas por cobrar comerciales y existencias) serán convertidas en efectivo y equivalente de efectivo durante el primer trimestre del 2015.

Adicionalmente, la Gerencia con el propósito de reducir este déficit de capital de trabajo, planea entre otros lo siguiente:

- Mejorar las condiciones de crédito con principales proveedores.
- Mejorar las condiciones de crédito con principales clientes y reducir los días de rotación de inventario.
- Mejorar los niveles de eficiencia, en los procesos productivos y a través de inversiones realizadas en planta, reduciendo en consecuencia los costos y gastos operativos.

c) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros individuales de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su aprobación definitiva. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 se aprobaron por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación y presentación -

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

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

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los terrenos medidos a su valor razonable. Los activos y pasivos se consideran corrientes si la Compañía espera que se van a recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros o si se mantienen para la venta. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

2.2 Cambio en políticas contables y revelaciones -

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

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

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

- **NIIF 9, "Instrumentos financieros"**

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

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

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

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

2.3 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

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

b) Transacciones y saldos -

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

2.4 Efectivo y equivalente de efectivo -

Para propósitos del estado individual de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo comprende el efectivo en caja y el efectivo en cuentas corrientes con vencimientos menores a 3 meses.

2.5 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, ii) activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento, iii) préstamos y cuentas por cobrar y iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual estos activos fueron adquiridos. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo mantiene activos en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar cuyas características y tratamiento se expone a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, en el estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La Compañía evalúa a cada fecha del estado separado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. La política de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describe en la Nota 2.6.

2.6 Deterioro de activos financieros -

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

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

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

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

2.7 Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que sea menor. El costo se determina sobre la base del método promedio ponderado excepto en el caso de las existencias por recibir, cuyo costo se determina sobre la base del método de identificación específica. El costo de los productos terminados comprende la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (que se asignan sobre la base de la capacidad de producción normal) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y para realizar su comercialización.

Por las reducciones en el valor en libros de las existencias a su valor neto realizable, se constituye una provisión para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del ejercicio en que ocurren tales reducciones. Los repuestos y suministros se registran al costo o a su valor de reposición, el que sea menor.

2.8 Inmuebles, maquinaria y equipo -

El terreno y edificación comprenden sustancialmente la planta y las oficinas administrativas. La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo, a excepción de los terrenos, se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmueble, maquinaria y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia.

Los terrenos se contabilizan por su valor revaluado, que es su valor razonable, menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. Las revaluaciones se hacen con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del período sobre el que se informa.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El valor en libros de la parte reemplazada es dado de baja. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan al estado individual de resultados en el período en el que se incurren.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado y a su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

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

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	Entre 12 y 36 años
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 15 años
Unidades de transporte	Entre 4 y 24 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de cómputo	4 años
Equipos diversos	10 años

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

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

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

2.9 Deterioro de activos no financieros -

Los activos que son objeto de amortización y depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, se contabiliza una provisión para registrar el activo al monto menor. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado individual de resultados integrales. Una pérdida por deterioro es extornada si se ha producido algún cambio en los estimados usados para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es extornada solamente en la medida que el valor en libros del activo no exceda su respectivo valor razonable que se habría determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

2.10 Activos intangibles -

Los activos intangibles se reconocen como tales con base a la previsión de que los mismos generarán para la Compañía beneficios económicos futuros y los riesgos asociados a la administración del activo son responsabilidad de la Compañía. Los activos intangibles que la Compañía mantiene corresponde a:

Software -

Los costos relacionados con la adquisición de programas de cómputo identificables que brindarán beneficios económicos futuros, son reconocidos como activos intangibles y son amortizados en línea recta en el estimado de sus vidas útiles, las mismas que no exceden los cinco años.

2.11 Obligaciones financieras -

a) Arrendamiento financiero -

Los contratos de arrendamiento por los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios relativos a la propiedad del bien arrendado se clasifican como arrendamientos financieros y se capitalizan al inicio del contrato al menor valor que resulta entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos de las cuotas de arrendamiento.

Los pagos de las cuotas de arrendamiento se asignan a reducir el pasivo y al reconocimiento del cargo financiero de forma tal que se obtenga una tasa de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortización. El costo financiero se carga a resultados en el periodo del arrendamiento. El costo de los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecia en el estimado de su vida útil.

b) Préstamos -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado individual de resultados integrales durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo. Los préstamos bancarios se clasifican en el pasivo corriente excepto por aquellos cuyo vencimiento sea mayor a los doce meses contados desde la fecha del estado individual de situación financiera.

2.12 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo.

2.13 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso, el impuesto es reconocido en otros ingresos integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado individual de situación financiera. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros individuales. El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente a la fecha del estado individual de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. En este sentido la Compañía no ha registrado el impuesto a la renta diferido activo resultante de sus pérdidas tributarias acumuladas.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.14 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salida de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación en conjunto. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de la salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea muy pequeña.

Cuando el valor del dinero es importante, las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto financieros del estado individual de resultados integrales.

2.15 Beneficios del personal -

Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base del 10% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales y otras ausencias remuneradas del personal resultantes de servicios prestados por los colaboradores se reconoce a la fecha del estado individual de situación financiera.

Compensación por tiempo de servicios -

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

Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre la base del devengado y es calculado de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. El gasto anual por gratificaciones corresponde a dos remuneraciones que se pagan en julio y diciembre, respectivamente.

2.16 Capital -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio y se determinan usando el valor nominal de las acciones que han sido emitidas.

2.17 Distribución de dividendos -

Los dividendos se reconocen como pasivo en los estados financieros en el período en el que los accionistas de la Compañía aprueban su distribución.

2.18 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

2.19 Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es medido al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y corresponde a la venta de bienes, neto de descuentos, devoluciones e impuestos a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe a continuación:

Venta de bienes -

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha transferido los riesgos y beneficios significativos al cliente, situación que se da cuando los productos son entregados al cliente y éste los ha aceptado.

Intereses -

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

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

La Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con políticas aprobadas por el Directorio. La Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con sus unidades operativas.

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

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

Los saldos en moneda extranjera se resumen como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	414,125	150,316
Cuentas por cobrar comerciales	9,752,761	10,029,097
	<u>10,166,886</u>	<u>10,179,413</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(11,056,989)	(9,893,027)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(500,000)	(500,000)
Obligaciones financieras	(17,729,068)	(16,664,324)
	<u>(29,286,057)</u>	<u>(27,057,351)</u>
Pasivo neto	<u>(19,119,171)</u>	<u>(16,877,938)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera ha sido el publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones de S/. 2.989 por US\$1 (S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013).

Las diferencias en cambio reconocidas en el estado individual de resultados integrales se discriminan como sigue:

	2014	2013
	S/.	S/.
Ganancia por diferencia de cambio	3,731,299	4,011,772
Pérdida por diferencia de cambio	(7,313,752)	(7,945,797)
Diferencia de cambio, neta	<u>(3,582,453)</u>	<u>(3,934,025)</u>

Si al 31 de diciembre de 2014 el Nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% en relación con el dólar estadounidense, manteniendo otras variables constantes, el resultado del año después de impuestos se hubiera incrementado/disminuido en S/.2,000,152 (S/.1,652,654 en 2013), como resultado del impacto sobre el saldo de las obligaciones financieras.

ii) Riesgo de valor razonable de tasa de interés -

La Compañía no tiene activos significativos que generen intereses, por lo tanto los ingresos y flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de sus obligaciones financieras a corto y largo plazo. Las obligaciones a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Las obligaciones financieras a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La política de la Compañía es mantener su endeudamiento en instrumentos que devenguen tasas de interés fijas. Al respecto, la Gerencia considera que el riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable de sus obligaciones no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de las tasas de interés de mercado que se encuentran disponibles para la Compañía para instrumentos financieros similares.

b) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de grupo, están limitadas debido a la amplia base de clientes y a la política de la Compañía de evaluar continuamente el comportamiento de pago de los clientes y su condición financiera para cumplir con los pagos. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad, por lo que la Gerencia considera que la Compañía no tiene riesgo crediticio significativo debido a que sus clientes tienen periodos de pago entre 30 y 120 días.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de líneas de crédito disponibles.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía clasificados en grupos de vencimiento, en base al período contractual restante a la fecha del estado individual de situación financiera. Los montos revelados son flujos de efectivo contractuales sin descuento:

	Menos de 1 año S/.	Entre 1 y 2 años S/.	Entre 2 y 5 años S/.	Total S/.
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar comerciales	35,397,108	-	-	35,397,108
Otras cuentas por pagar (i)	1,869,321	-	-	1,869,321
Cuenta por pagar relacionadas	-	299,000	1,196,000	1,495,000
Obligaciones financieras (ii)	<u>45,552,127</u>	<u>6,840,834</u>	<u>1,907,894</u>	<u>54,300,855</u>
	<u>82,818,556</u>	<u>7,139,834</u>	<u>3,103,894</u>	<u>93,062,284</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales	28,442,165	-	-	28,442,165
Otras cuentas por pagar (i)	1,529,480	-	-	1,529,480
Cuentas por pagar relacionadas	279,600	-	1,118,400	1,398,000
Obligaciones financieras (ii)	<u>41,253,929</u>	<u>2,655,094</u>	<u>3,855,907</u>	<u>47,764,930</u>
	<u>71,505,174</u>	<u>2,655,094</u>	<u>4,974,307</u>	<u>79,134,575</u>

(i) No incluyen cuentas estatutarias.

(ii) Incluyen intereses por devengar.

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta es calculada como el total del endeudamiento corriente y no corriente, menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio, tal como se muestra en el estado individual de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Total obligaciones financieras	53,009,916	46,593,452
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	(1,412,182)	(598,993)
Deuda total (A)	51,597,734	45,994,459
Total patrimonio	41,122,127	25,332,047
Total capital (B)	<u>92,719,861</u>	<u>71,326,506</u>
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	<u>0.556</u>	<u>0.645</u>

La disminución se debe principalmente al aumento del patrimonio producto de la revaluación de terrenos realizada en 2014 (Nota 13).

3.3 Estimación del valor razonable

Los diferentes niveles para la estimación del valor razonable se han definido de la siguiente manera.

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no tiene instrumentos financieros medidos a valor razonable. El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y por pagar comerciales y otras cuentas por cobrar y pagar son similares a sus valores razonables.

El valor razonable del nivel 2 de las obligaciones financieras ha sido derivado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares (Nota 10).

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

a) Estimados y criterios contables críticos -

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

- Revaluación de terrenos

Los terrenos se registran a su valor razonable. La Compañía contrata tasadores independientes para revisar sobre una base periódica, los valores razonables de sus terrenos.

- Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

b) Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

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

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

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

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Activos financieros		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	1,362,801	582,202
- Cuentas por cobrar comerciales	31,253,825	31,054,490
- Cuenta por cobrar a partes relacionadas	3,180,849	3,191,040
- Otras cuentas por cobrar (*)	338,297	166,534
	<u>36,135,772</u>	<u>34,994,266</u>
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros:		
- Obligaciones financieras corto y largo plazo	53,009,916	46,593,452
- Cuentas por pagar comerciales	35,397,108	28,442,165
- Cuenta por pagar a partes relacionadas	1,495,000	1,398,000
- Otras cuentas por pagar (*)	1,869,321	1,529,480
	<u>91,771,345</u>	<u>77,963,097</u>

(*) No incluyen los anticipos ni cuentas estatutarias.

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén vencidos ni deteriorados puede ser evaluada al referenciarla a las clasificaciones externas de riesgo (si están disponibles) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

La calidad crediticia de los activos financieros se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Efectivo y equivalente de efectivo (**)		
Banco de Crédito del Perú (A+)	872,991	428,393
BBVA Banco Continental (A+)	53,743	(36,301)
Banco Scotiabank del Perú (A)	335,558	14,979
Banco Internacional - Interbank (A)	32,097	64,375
Banco GNB Perú (A)	11,631	20,359
Banco de la Nación (A)	5,642	66,978
Otros menores	51,139	23,419
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>1,362,801</u>	<u>582,202</u>

Los otros menores corresponden a entidades bancarias que en promedio se encuentran dentro de la categoría (A-).

(**) La diferencia con el saldo de efectivo y equivalente de efectivo corresponde al saldo de efectivo en caja.

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

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Cuentas por cobrar comerciales		
Grupo 2	29,463,228	30,285,304
Grupo 3	<u>1,790,597</u>	<u>769,186</u>
	<u>31,253,825</u>	<u>31,054,490</u>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		
Grupo 2	<u>3,180,849</u>	<u>3,191,040</u>
Otras cuentas por cobrar		
Grupo 2	<u>338,297</u>	<u>166,534</u>

Grupo 1: Clientes/partes relacionadas nuevas (menos de 6 meses)

Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago

Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Facturas por cobrar	12,455,305	14,376,128
Letras por cobrar	2,631,004	1,011,721
Letras en descuento (Nota 10)	<u>17,125,832</u>	<u>16,226,416</u>
	<u>32,212,141</u>	<u>31,614,265</u>
Provisión por deterioro	<u>(958,316)</u>	<u>(559,775)</u>
	<u>31,253,825</u>	<u>31,054,490</u>

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a la venta de mercadería, están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

Al 31 de diciembre, el movimiento anual de la provisión para cobranza dudosa por deterioro ha sido como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Saldo inicial	559,775	1,176,705
Provisión del año	398,541	113,357
Castigo	-	(730,287)
Saldo final	<u>958,316</u>	<u>559,775</u>

La estimación de cuentas de cobranza dudosa se incluye en el rubro gastos de venta en el estado individual de resultados integrales. Los montos cargados a resultados generalmente se castigan cuando no hay expectativas de recuperación de efectivo.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están deterioradas se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Vigentes	28,547,000	28,110,053
Vencidas entre 31 y 90 días	660,892	1,449,293
Vencidas entre 91 y 180 días	255,335	725,958
Vencidas entre 181 y 360 días	492,618	312,130
Vencidas más de 360 días	<u>1,297,979</u>	<u>457,056</u>
	<u>31,253,825</u>	<u>31,054,490</u>

La gerencia ha evaluado el análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar y ha visto por conveniente no determinar una estimación para cuentas de cobranza dudosa por el saldo de las vencidas a más de 360 días.

7 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Los saldos por cobrar y pagar con empresas relacionadas comprenden:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Cuentas por cobrar		
- Accionista (i)	2,986,759	3,190,314
- Schroth Ingenieros S.A.C	<u>194,090</u>	<u>726</u>
	<u>3,180,849</u>	<u>3,191,040</u>
Cuentas por pagar a accionista (ii)		
- Corriente	-	279,600
- No corriente	<u>1,495,000</u>	<u>1,118,400</u>
	<u>1,495,000</u>	<u>1,398,000</u>

- (i) Las cuentas por cobrar al accionista principal corresponden a: (i) préstamos otorgados por la Compañía por S/.2,037,714 y (ii) el saldo pendiente de pago de S/.949,045 por un inmueble vendido en el año 2013. Estas cuentas por cobrar son corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas; la Gerencia estima cobrar el saldo a través de la aplicación de dividendos futuros.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 comprende un préstamo obtenido del accionista mayoritario destinado para capital de trabajo ascendente a US\$500,000. Este préstamo devenga intereses a una tasa anual de 7.5% y tiene como plazo específico de cancelación el mes de diciembre de 2020.

b) Las principales transacciones con partes relacionadas se resumen como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Servicios recibidos para mejoras de planta	424,454	-
Préstamos otorgados a accionista	193,364	883,196
Intereses de préstamos	97,000	-
Venta de inmueble	-	5,055,207
Pago de dividendos	-	4,106,162
Ventas de mercadería	-	69,620
Compra de materia prima	-	40,241

c) Compensación de la Gerencia -

Durante el año 2014 la remuneración de los directores ascendió a S/.365,400 (S/.361,200 en 2013) y la remuneración al personal gerencial ascendió a S/.1,027,599 (S/.1,215,380 en 2013).

8 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Productos terminados	11,743,398	9,693,263
Productos en proceso	458,926	526,425
Materia prima	12,668,444	7,665,410
Suministros diversos	660,780	1,011,144
Existencias por recibir	<u>8,076,590</u>	<u>8,701,916</u>
	<u>33,608,138</u>	<u>27,598,158</u>

La Compañía mantiene "warrants" y prenda global flotante sobre existencias garantizando obligaciones financieras por aproximadamente US\$4 millones (Nota 10-b).

INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

a) Composición de saldo -

El movimiento del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ha sido como sigue:

	Terrenos S/.	Edificios e instalaciones S/.	Maquinaria y equipo S/.	Unidades de transporte S/.	Muebles y enseres S/.	Equipos de computo S/.	Equipos diversos S/.	Obras en curso S/.	Total S/.
Al 1 de enero de 2013									
Costo	28,902,395	14,591,407	14,119,060	3,688,074	371,275	283,702	686,159	1,386,395	64,028,467
Depreciación acumulada	-	(4,689,127)	(8,783,984)	(1,359,844)	(92,621)	(141,922)	(260,140)	-	(15,327,638)
Valor en libros neto al cierre	<u>28,902,395</u>	<u>9,902,280</u>	<u>5,335,076</u>	<u>2,328,230</u>	<u>278,654</u>	<u>141,780</u>	<u>426,019</u>	<u>1,386,395</u>	<u>48,700,829</u>
Año 2013									
Valor en libros neto al inicio	28,902,395	9,902,280	5,335,076	2,328,230	278,654	141,780	426,019	1,386,395	48,700,829
Adiciones	-	-	-	281,180	14,123	70,029	46,598	262,351	674,281
Revaluación	3,623,834	(1,603,931)	-	-	-	-	-	-	3,623,834
Ventas y/o retiros	(3,451,276)	1,612,010	-	(32,388)	-	-	-	-	(5,087,595)
Transferencias	28,920	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargo por depreciación	-	(352,476)	(317,651)	(252,710)	(37,080)	(61,236)	(66,280)	(1,642,550)	(1,087,433)
Valor neto en libros al cierre	<u>29,103,873</u>	<u>9,557,883</u>	<u>5,017,425</u>	<u>2,324,312</u>	<u>257,317</u>	<u>150,573</u>	<u>406,337</u>	<u>6,196</u>	<u>46,823,916</u>
Al 31 de diciembre de 2013									
Costo	29,103,873	13,715,160	14,119,060	3,908,526	387,018	353,731	732,757	6,196	62,326,321
Depreciación acumulada	-	(4,157,277)	(9,101,635)	(1,584,214)	(129,701)	(203,158)	(326,420)	-	(15,502,405)
Valor en libros neto al cierre	<u>29,103,873</u>	<u>9,557,883</u>	<u>5,017,425</u>	<u>2,324,312</u>	<u>257,317</u>	<u>150,573</u>	<u>406,337</u>	<u>6,196</u>	<u>46,823,916</u>
Año 2014									
Valor en libros neto al inicio	29,103,873	9,557,883	5,017,425	2,324,312	257,317	150,573	406,337	6,196	46,823,916
Adiciones	20,962	452,521	2,287,571	3,444	20,924	29,596	49,991	126,878	2,991,889
Revaluación	24,942,278	-	-	-	-	-	-	-	24,942,278
Cargo por depreciación	-	(336,071)	(360,637)	(264,035)	(38,243)	(65,056)	(70,742)	-	(1,134,784)
Valor neto en libros al cierre	<u>54,067,113</u>	<u>9,674,333</u>	<u>6,944,359</u>	<u>2,063,723</u>	<u>239,999</u>	<u>115,112</u>	<u>385,586</u>	<u>133,074</u>	<u>73,623,299</u>
Al 31 de diciembre de 2014									
Costo	54,067,113	14,167,681	16,406,631	3,911,972	407,943	383,326	782,748	133,074	90,260,488
Depreciación acumulada	-	(4,493,348)	(9,462,272)	(1,848,249)	(167,944)	(268,214)	(397,162)	-	(16,637,189)
Valor en libros neto al cierre	<u>54,067,113</u>	<u>9,674,333</u>	<u>6,944,359</u>	<u>2,063,723</u>	<u>239,999</u>	<u>115,112</u>	<u>385,586</u>	<u>133,074</u>	<u>73,623,299</u>

Las adquisiciones de edificios e instalaciones comprenden mejoras en las instalaciones de los inmuebles ubicados en San Isidro y ampliaciones en la planta de producción en Ate.

Las adquisiciones de maquinaria y equipo comprenden principalmente la maquina convertidora N°3

- b) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Costo de ventas (Nota 15)	352,965	310,263
Gastos de venta (Nota 16)	11,915	8,044
Gastos de administración (Nota 16)	769,904	769,126
	<u>1,134,784</u>	<u>1,087,433</u>

- c) Otros -

Las maquinarias y equipo y las unidades de transporte incluyen bienes que se adquirieron bajo contratos de arrendamiento financiero por:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Costo	6,114,151	6,114,151
Depreciación acumulada	(2,389,526)	(1,979,414)
	<u>3,724,625</u>	<u>4,134,737</u>

La Compañía mantiene maquinaria en prenda industrial garantizando obligaciones financieras por US\$1,008,812 (Nota 10-c).

10 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Obligaciones financieras de corto plazo -		
Pagarés bancarios (a)	24,598,730	22,116,360
Letras en descuento (b)	17,125,832	16,226,416
Otros menores	717	-
Total obligaciones financieras	<u>41,725,279</u>	<u>38,342,776</u>
Obligaciones financieras de largo plazo -		
Porción corriente:		
Préstamos bancarios (c)	2,727,399	1,714,580
Pasivos por arrendamientos financieros (d)	524,588	682,484
Total parte corriente de obligaciones financieras de largo plazo	<u>3,251,987</u>	<u>2,397,064</u>
Porción no corriente:		
Préstamos bancarios (c)	7,454,008	4,821,928
Pasivos por arrendamientos financieros (d)	578,642	1,031,684
Total obligaciones financieras de largo plazo	<u>8,032,650</u>	<u>5,853,612</u>
Total	<u>11,284,637</u>	<u>8,250,676</u>

a) Pagarés bancarios -

Los pagarés bancarios corresponden a créditos obtenidos en dólares estadounidenses para capital de trabajo, son de vencimiento corriente y devengan intereses a tasas fijas que fluctúan entre 3.5% y 6.05%.

b) Letras en descuento -

Las letras en descuento en bancos tienen vencimientos entre 30 y 120 días y un índice de efectividad de cobranza de 98%.

c) Préstamos bancarios -

Los préstamos bancarios están denominados en dólares estadounidenses, tienen vencimientos hasta el año 2019 y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 4.75% y 7.95% (entre 6.70% y 7.95% en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 las garantías otorgadas a instituciones financieras y proveedores en respaldo de las obligaciones de corto y largo plazo contraídas por la Compañía se presentan a continuación:

<u>Tipo de garantía</u>	<u>Tipo de activo</u>	<u>Valor US\$</u>	<u>Beneficiarios</u>
Hipoteca	Inmuebles	7,496,000	Banco de Crédito del Perú
		2,719,200	Banco Interbank
		1,455,000	Banco GNB
		1,534,000	Banco Scotiabank
		1,308,000	Banco Interamericano de Finanzas
Prenda industrial	Maquinarias	125,390	Banco Interamericano de Finanzas
		883,422	Carvajal Pulpa y Papel
Warrants y prenda global flotante sobre existencias	Existencias	900,000	Banco de Crédito del Perú
		1,590,550	Banco Continental
		600,000	Banco Interamericano de Finanzas
		200,000	Banco Interbank
		500,000	Banco Financiero
		250,000	Banco Santander

Asimismo, se han emitido cartas fianza por entidades financieras por US\$532,357 y S/.67,175 a favor de diversas entidades del Estado Peruano para garantizar el cumplimiento de los contratos de abastecimiento de papel.

d) Arrendamientos financieros -

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Hasta 1 año	587,855	781,652
Mayor a 1 año y hasta 5 años	630,469	1,139,310
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(115,094)	(206,794)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>1,103,230</u>	<u>1,714,168</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 los contratos de arrendamiento financieros tienen vencimientos hasta el año 2018 y devengan intereses anuales a tasas que fluctúan entre 7% y 8.20%.

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

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Hasta 1 año	524,588	682,484
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>578,642</u>	<u>1,031,684</u>
	<u>1,103,230</u>	<u>1,714,168</u>

d) Valor razonable de las obligaciones financieras –

El valor en libros y el valor razonable del endeudamiento en la parte que corresponde al largo plazo son como sigue:

	Valor en libros		Valor razonable	
	Al 31 de diciembre		Al 31 de diciembre	
	2014	2013	2014	2013
	S/.	S/.	S/.	S/.
Préstamos	7,454,008	4,821,928	7,005,812	4,382,886
Arrendamiento financiero	<u>578,642</u>	<u>1,031,684</u>	<u>540,029</u>	<u>948,691</u>
Total	<u>8,032,650</u>	<u>5,853,612</u>	<u>7,545,841</u>	<u>5,331,577</u>

Los valores razonables de los préstamos de vencimiento corriente se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando una tasas de endeudamiento para deudas corrientes que oscilan entre 2.7% y 6.8% (4.6% y 6.95% al 31 de diciembre de 2013), y para deudas no corrientes varía entre 4.75% y 7.95% (6.70% y 7.95% al 31 de diciembre de 2013).

11 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
Facturas por pagar	21,868,430	17,075,301
Letras por pagar	<u>13,528,678</u>	<u>11,366,864</u>
	<u>35,397,108</u>	<u>28,442,165</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materia prima, suministros y servicios necesarios para el desarrollo de la actividad productiva de la Compañía.

Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

12 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

- a) El impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	Al 1 de enero de S/.	Ingreso (gasto) S/.	Otros resultados integrales S/.	Al 31 de diciembre de S/.
2014:				
Terrenos	6,297,534	-	5,645,321	11,942,855
Costo atribuido de otros activos fijos	1,717,504	(608,783)	-	1,108,721
Depreciacion de activo fijo en arrendamiento	221,078	(22,999)	-	198,079
Otros	(8,469)	(272,352)	-	(280,821)
	<u>8,227,647</u>	<u>(904,134)</u>	<u>5,645,321</u>	<u>12,968,834</u>
2013:				
Terrenos	5,210,384	-	1,087,150	6,297,534
Costo atribuido de otros activos fijos	1,583,188	134,316	-	1,717,504
Depreciacion de activo fijo en arrendamiento	167,465	53,613	-	221,078
Otros	-	(8,649)	-	(8,469)
	<u>6,961,037</u>	<u>179,460</u>	<u>1,087,150</u>	<u>8,227,647</u>

- b) El movimiento del impuesto a la renta diferido es como sigue:

	2014 S/.	2013 S/.
Saldo inicial	<u>8,227,647</u>	<u>6,961,037</u>
Efecto de cambio de tasa fiscal con abono a resultados	(73,284)	-
(Abono) cargo a resultados	(830,850)	179,460
Efecto en resultados	<u>(904,134)</u>	<u>179,460</u>
Efecto de cambio de tasa fiscal con abono a otros resultados integrales	(1,837,362)	-
Cargo a otros resultados integrales	7,482,683	1,087,150
Efecto en otros resultados integrales (Nota 13)	<u>5,645,321</u>	<u>1,087,150</u>
Saldo final	<u>12,968,834</u>	<u>8,227,647</u>

El efecto de cambio de tasa fiscal se encuentra explicado en la Nota 14-g).

- c) El impuesto a la renta diferido se discrimina por su plazo estimado de reversión como se muestra en el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2014 S/.	2013 S/.
Impuesto a la renta diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	68,933	72,816
Impuesto a la renta diferido pasivo que se recuperará en más de 12 meses	<u>12,899,901</u>	<u>8,154,831</u>
Total impuesto diferido pasivo	<u>12,968,834</u>	<u>8,227,647</u>

13 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado, está representado por 104,159 acciones de valor nominal de S/.100 cada una.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

<u>Porcentaje de participación Individual del capital</u>	<u>Número de accionista</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 0.01 al 1.79	1	1.79
De 98.21 al 100.00	1	98.21
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

En Junta General de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 2013, la Compañía acordó distribuir dividendos por S/.4,371,767.

En Junta General de Accionistas de fecha 20 de diciembre de 2013, la Compañía acordó aumentar el capital social por S/.1,393,000.

b) Excedente de revaluación -

El excedente de revaluación por los años terminados el 31 de diciembre está conformado por:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Excedente de revaluación (Nota 9)	24,942,278	3,623,834
Impuesto a la renta diferido (Nota 12 b)	(5,645,321)	(1,087,150)
	<u>19,296,957</u>	<u>2,536,684</u>

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades o de reservas de libre disposición, la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

d) Resultados acumulados -

Los resultados acumulados mediante acuerdos de la Junta de Accionistas son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos.

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. Las variaciones al marco regulatorio referidas al pago de impuestos a los dividendos se encuentran explicados en la Nota 14-g).

14 SITUACION TRIBUTARIA

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

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

- b) El impuesto a la renta mostrado en el estado individual de resultados integrales comprende el ingreso por impuesto a la renta diferido de S/.904,133 por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (gasto por impuesto a la renta diferido de S/.179,460 por el año terminado el 31 de diciembre de 2013).
- c) El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(4,411,011)	(2,902,961)
Beneficio tributario calculado aplicando tasa teórica (30%)	1,323,303	870,888
Efecto de ingresos gravados	-	(1,035,554)
Efecto de gastos no deducibles	110,989	69,432
Efecto de cambio de tasa fiscal	73,284	-
Otras partidas permanentes	(929,148)	(30,614)
Otros	325,706	(53,612)
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta	<u>904,134</u>	<u>(179,460)</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 la Compañía generó pérdidas tributarias de S/.3,589,347 (S/.102,047 por el año terminado el 31 de diciembre de 2013). El sistema elegido por la Compañía para el arrastre de la pérdida tributaria es imputar su pérdida arrastrable año a año, hasta agotar su importe, al cincuenta por ciento (50%) de las rentas que se obtengan en los ejercicios inmediatos posteriores al de su generación, éstas pérdidas no expiran. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha registrado el impuesto a la renta diferido activo por S/.959,762 correspondiente a éstas pérdidas tributarias.

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2011 al 2014 (en el año 2010 la declaración jurada fue revisada por la Administración Tributaria) están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse los precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.
- f) Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) -

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

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

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

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

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

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

15 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por los años determinados al 31 de diciembre comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Inventario inicial de productos terminados	9,693,263	10,217,047
Inventario inicial de productos en proceso	526,425	484,734
Inventario inicial de materia prima y suministros	8,676,554	11,909,169
Inventario inicial de existencias por recibir	8,701,916	4,541,845
Compras de materia prima	122,777,255	115,826,041
Gastos de personal	2,757,256	2,715,143
Gastos de fabricación	1,395,049	1,584,614
Depreciación (Nota 9)	352,965	310,263
Inventario final de productos terminados	(11,743,398)	(9,693,263)
Inventario final de productos en proceso	(458,926)	(526,425)
Inventario final de materia prima y suministros	(13,329,224)	(8,676,554)
Inventario final de existencias por recibir	(8,076,590)	(8,701,916)
	<u>121,272,545</u>	<u>119,990,698</u>

16 GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

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

	<u>Gastos de venta</u>		<u>Gastos de administración</u>	
	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Cargas de personal (a)	5,173,016	5,445,946	8,966,493	8,913,684
Servicios prestados por terceros (b)	848,279	1,121,641	2,707,758	2,761,033
Depreciación (Nota 9)	11,915	8,044	769,904	769,126
Amortización	-	-	196,011	214,480
Tributos	27,865	29,335	234,323	225,806
Alquileres	3,038	16,427	888,361	423,114
Publicidad	151,619	146,933	8,024	23,694
Cargas diversas de gestión	117,736	95,207	1,129,315	1,090,414
Provisiones	398,541	113,357	-	-
	<u>6,732,009</u>	<u>6,976,890</u>	<u>14,900,189</u>	<u>14,421,351</u>

- a) La composición de las cargas de personal comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Sueldos y salarios	9,542,778	9,459,767
Contribuciones sociales	1,128,496	1,086,537
Gratificaciones	1,786,987	1,783,983
Compensación por tiempo de servicios	1,026,941	1,056,086
Vacaciones	1,512,257	1,644,314
Bonificaciones	465,770	402,604
Refrigerios	345,729	316,889
Horas extras	275,366	264,413
Asignación familiar	197,450	204,561
Capacitaciones	149,646	78,503
Otros menores	465,345	777,116
	<u>16,896,765</u>	<u>17,074,773</u>

- b) La composición de los servicios prestados por terceros comprenden:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Asesorías y consultorías de estudios de mercado	434,260	1,078,055
Mantenimiento y reparaciones	984,193	776,377
Servicios de impresión y empaque	765,786	927,368
Servicios públicos	419,363	402,953
Fletes y Transporte	479,176	624,056
Alquileres	895,322	446,434
Servicios de comunicación	336,291	378,612
Gastos de Viaje	179,967	153,079
Otros menores	388,392	595,929
	<u>4,882,750</u>	<u>5,382,863</u>

17 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros por los años determinados al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Intereses y gastos de préstamos	1,813,825	1,931,316
Intereses y gastos de documentos descontados	1,206,830	1,139,071
Intereses y gastos de "factoring"	373,754	343,985
Otros	2,788	3,356
	<u>3,397,197</u>	<u>3,417,728</u>

18 COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

- a) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no presenta compromisos que deban ser relevados.

- b) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no presenta contingencias que derivarían en un pasivo importante para la Compañía.

c) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2014 las garantías otorgadas a instituciones financieras y proveedores se revelan en la Nota 10-c).

19 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA

No se han identificado eventos subsecuentes que impliquen ajustes a las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2014 o que requieran revelación.