



BAYER S.A.

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

BAYER S.A.

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

| CONTENIDO | Páginas |
|---|---------|
| Dictamen de los auditores independientes | 1 - 2 |
| Estado individual de situación financiera | 3 |
| Estado individual de resultados integrales | 4 |
| Estado individual de cambios en el patrimonio | 5 |
| Estado individual de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros individuales | 7 - 35 |

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
Bayer S.A.

5 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Bayer S.A.** (una subsidiaria de Bayer Gesellschaft für Beteiligungen mbH, empresa domiciliada en Alemania), que comprenden los estados individuales de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados individuales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 22.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros individuales

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos las auditorías 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 esta evaluación de 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 una 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



5 de marzo de 2015
Bayer S.A.

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

Opinión

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

GABRIEL APARICIO Y ASOCIADOS

Refrendado por

Patricia Mejía M.

-----(socio)

Patricia Mejía M.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-23990

BAYER S.A.

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA

| ACTIVO | Nota | Al 31 de diciembre de | | Nota | Al 31 de diciembre de | | |
|---|------|-----------------------|----------------|------|-----------------------|----------------|--|
| | | 2014 | 2013 | | 2014 | 2013 | |
| | | S/.000 | S/.000 | | S/.000 | S/.000 | |
| Activo corriente | | | | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 5 | 11,028 | 15,054 | | 40,386 | 33,115 | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 6 | 124,289 | 111,834 | | 1,546 | 1,666 | |
| Otras cuentas por cobrar a relacionadas | 7 | 118,999 | 88,210 | | 12,212 | 10,791 | |
| Otras cuentas por cobrar | | 4,707 | 10,888 | | 1,257 | - | |
| Instrumentos financieros derivados | | 117 | 393 | | 55,401 | 45,572 | |
| Existencias | 8 | 55,339 | 63,638 | | | | |
| Gastos pagados por anticipado | | 2,063 | 1,739 | | | | |
| Total activo corriente | | 316,542 | 291,756 | | 2,218 | 1,000 | |
| | | | | | 2,218 | 1,000 | |
| Activo no corriente | | | | | | | |
| Inversiones financieras | 4 | | 4 | | 21,835 | 21,835 | |
| Propiedades de inversión | 98 | | 98 | | 3,490 | 3,490 | |
| Inmuebles y equipos diversos | 9 | 6,927 | 7,707 | | 4,412 | 4,412 | |
| Activo por impuesto a la renta diferido | 10 | 8,173 | 4,587 | | 231,757 | 215,952 | |
| Intangibles | | 3,807 | 3,914 | | 16,438 | 15,805 | |
| Total activo no corriente | | 19,009 | 16,310 | | 277,932 | 261,494 | |
| Total activo | | 335,551 | 308,066 | | 335,551 | 308,066 | |
| | | | | | | | |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | | | | | |
| Pasivo corriente | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 11 | | 15,054 | | | | |
| Otras cuentas por pagar a relacionadas | 7 | | 111,834 | | | | |
| Otras cuentas por pagar | 12 | | 88,210 | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | | | 10,888 | | | | |
| Total del pasivo corriente | | | 393 | | | | |
| | | | 63,638 | | | | |
| Pasivo no corriente | | | | | | | |
| Provisiones | | | 1,739 | | | | |
| Total pasivo no corriente | | | 1,739 | | | | |
| | | | 291,756 | | | | |
| PATRIMONIO | | | | | | | |
| Capital social | 13 | | 4 | | | | |
| Acciones de inversión | | | 98 | | | | |
| Reserva legal | | | 7,707 | | | | |
| Otras reservas | | | 4,587 | | | | |
| Resultados acumulados | | | 3,914 | | | | |
| Total patrimonio | | | 16,310 | | | | |
| Total pasivo y patrimonio | | | 308,066 | | | | |

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros individuales.

BAYER S.A.

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES

| | Nota | Por el año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|----------|---|-----------------|
| | | 2014 S/.000 | 2013 S/.000 |
| Ventas netas | 14 | 339,355 | 335,877 |
| Otros ingresos operacionales | | 387 | 433 |
| | | <u>339,742</u> | <u>336,310</u> |
| Costo de ventas | 15 | (219,582) | (206,462) |
| Utilidad bruta | | <u>120,160</u> | <u>129,848</u> |
| Gastos de venta | 15 | (95,496) | (100,031) |
| Gastos de administración | 15 | (8,522) | (5,023) |
| Ingresos diversos | | 6,610 | 8,437 |
| Gastos diversos | | (1,996) | (2,820) |
| | | <u>(99,404)</u> | <u>(99,437)</u> |
| Utilidad de operaciones | | <u>20,756</u> | <u>30,411</u> |
| Ingresos financieros | | 802 | 730 |
| Gastos financieros | | (2,056) | (1,734) |
| Diferencia en cambio, neta | 18.1-a-i | 4,955 | (324) |
| | | <u>3,701</u> | <u>(1,328)</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 24,457 | 29,083 |
| Impuesto a la renta | 16 | (9,121) | (11,236) |
| Utilidad y resultados integrales del año | | <u>15,336</u> | <u>17,847</u> |
| Utilidad básica por acción (en nuevos soles): | | | |
| - Acciones comunes | 20 | <u>1.0416</u> | <u>1.2121</u> |
| - Acciones de inversión | 20 | <u>1.0416</u> | <u>1.2121</u> |

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros individuales.

BAYER S.A.

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

| | Número de acciones | | Capital social S/.000 | Acciones de inversión S/.000 | Reserva legal S/.000 | Otras reservas S/.000 | Resultados acumulados S/.000 | Total S/.000 |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------|
| | Comunes En miles | De inversión En miles | | | | | | |
| Saldos al 1 de enero de 2013 | 13,826 | 897 | 21,835 | 3,490 | 4,370 | 179,847 | 37,771 | 247,313 |
| Resultados integrales del año | - | - | - | - | - | - | 17,847 | 17,847 |
| Transferencia a otras reservas | - | - | - | - | - | 36,147 | (36,147) | - |
| Transferencia a reserva legal | - | - | - | - | 42 | (42) | - | - |
| Ajuste de periodos anteriores | - | - | - | - | - | - | (3,666) | (3,666) |
| Total transacciones con accionistas | - | - | - | - | 42 | 36,105 | (39,813) | (3,666) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 13,826 | 897 | 21,835 | 3,490 | 4,412 | 215,952 | 15,805 | 261,494 |
| Saldos al 1 de enero de 2014 | 13,826 | 897 | 21,835 | 3,490 | 4,412 | 215,952 | 15,805 | 261,494 |
| Resultados integrales del año | - | - | - | - | - | - | 15,336 | 15,336 |
| Transferencia a otras reservas | - | - | - | - | - | 15,805 | (15,805) | - |
| Ajuste de periodos anteriores | - | - | - | - | - | - | 1,102 | 1,102 |
| Total transacciones con accionistas | - | - | - | - | - | 15,805 | (14,703) | 1,102 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 13,826 | 897 | 21,835 | 3,490 | 4,412 | 231,757 | 16,438 | 277,932 |

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros individuales.

BAYER S.A.

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO

| | Nota | Por el año terminado el 31 de diciembre de | |
|--|------|---|-----------------|
| | | 2014 S/.000 | 2013 S/.000 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION | | | |
| Efectivo generado por las operaciones | 21 | 44,218 | 8,878 |
| Pago de tributos | | (23,202) | (31,090) |
| Efectivo neto generado por (aplicado a) las actividades de operación | | <u>21,016</u> | <u>(22,212)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION | | | |
| Venta de inmuebles y equipos diversos | | 179 | 320 |
| Compra de inmuebles y equipos diversos | | (1,729) | (4,569) |
| Compra de intangibles | | (78) | (3) |
| Cobro préstamo otorgado a partes relacionadas | | 92,364 | 38,582 |
| Préstamo otorgado a partes relacionadas | | (116,313) | (12,518) |
| Efectivo neto (aplicado a) generado por las actividades de inversión | | <u>(25,577)</u> | <u>21,812</u> |
| Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo | | (4,561) | (400) |
| Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año | | 15,054 | 14,904 |
| Diferencia en cambio del efectivo y equivalente de efectivo | | 535 | 550 |
| Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año | | <u>11,028</u> | <u>15,054</u> |

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros individuales.

BAYER S.A.

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

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Bayer S.A. (en adelante la Compañía) es una subsidiaria de Bayer Gesellschaft für Beteiligungen mbH (en adelante la Matriz), empresa domiciliada en Alemania, quien posee 86.36% de las acciones de su capital social. La Compañía, se constituyó en Perú el 2 de abril de 1947 y su domicilio legal es Av. Paseo de la República No.3074, San Isidro, Lima, Perú.

b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la comercialización de productos fitosanitarios, agrícolas, colorantes, veterinarios, farmacéuticos y de consumo popular, cuya fabricación es encargada a terceros o adquiere en el exterior a empresas relacionadas.

La Compañía cotiza sus acciones de inversión en la Bolsa de Valores de Lima.

c) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado al 31 diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio el 5 de marzo de 2015 para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta General de Accionistas que se realizaría dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y fueron presentados para la aprobación de su emisión el 4 de marzo de 2014 y luego fueron aprobados en Junta General de Accionistas de fecha 21 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 -

Los estados financieros individuales de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés) vigentes a la fecha de los estados financieros.

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

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por instrumentos financieros derivados que se reconocen a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles (S/.000), excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 3.

2.2 Cambios 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, sin embargo, no son aplicables a las actividades de la Compañía o no han tenido un impacto significativo en sus estados financieros.

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 las NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

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

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

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

La Gerencia ha organizado a la Compañía sobre la base de tres unidades operativas de negocios ubicadas íntegramente en Perú: Cropscience, Agency Business, y Health Care. Estas unidades son la base sobre las que reporta su información primaria por segmentos la cual se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al encargado de la toma de decisiones operativas. El destino principal de las ventas de los productos de la Compañía es local. El encargado de la toma de decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el desempeño de las unidades operativas, ha sido identificado como el Directorio, encargado de las decisiones estratégicas. La información financiera por segmentos se expone en la Nota 4.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación cuando las partidas se remiden. Los tipos de cambio usados corresponden a los publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Nota 18.1-a-i).

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 denominados en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "ingresos y gastos financieros", excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo.

2.5 Activos financieros -

Clasificación -

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar comprenden "Efectivo y equivalente de efectivo", "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar" en el estado de situación financiera (Notas 5 y 6).

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 6).

2.6 Deterioro de activos financieros -

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

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

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

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

2.7 Instrumentos financieros derivados -

La Compañía mantiene cobertura económica sobre tipo de cambio. Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados.

2.8 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado de flujos de efectivo, preparado bajo el método indirecto, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.9 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de mercadería o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos (o durante el ciclo operativo normal del negocio si fuera mayor) se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales 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 (Nota 6).

2.10 Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, que se determina usando el método de identificación específica. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos necesarios para poner los inventarios en condición de venta y para realizar su comercialización.

2.11 Inmuebles y equipos diversos -

Los inmuebles y equipos diversos, se presentan al costo histórico menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro en su valor en libros. El costo histórico de un elemento de inmuebles y equipos diversos comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos subsecuentes 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.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles y equipos diversos se capitalizan por separado, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados durante el período financiero en el que se incurren.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes del activo fijo 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 4 y 10 |
| Equipos diversos | entre 5 y 10 |
| Muebles y enseres | entre 5 y 10 |
| Unidades de transporte | 5 |
| Equipo de cómputo | entre 3 y 5 |

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. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

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 (Nota 2.14).

Las ganancias y pérdidas que surgen de la venta de una partida de inmuebles y equipos diversos corresponden a la diferencia entre el valor de venta y sus valores en libros y se reconocen en el rubro "Otros ingresos" u "Otros gastos" del estado de resultados integrales.

2.12 Activos intangibles -

Plusvalía mercantil -

La plusvalía mercantil surge de la adquisición de otras compañías y representa el mayor valor pagado por la compra sobre el valor razonable de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el valor razonable de la participación no controlante en la entidad adquirida.

Para efectos de realizar las pruebas de deterioro, la plusvalía mercantil de una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (en adelante UGEs), o grupos de UGE, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. La plusvalía mercantil es controlada a nivel de segmento operativo. Se realizan revisiones del deterioro de la plusvalía mercantil anualmente o de forma más frecuente cuando ocurran eventos o cambios en circunstancias que indiquen un potencial deterioro en su valor. El valor en libros de la UGE, que contiene plusvalía mercantil, se compara con su valor recuperable, que es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos gastos para su venta. Cualquier deterioro es reconocido como gasto y no es posible su reversión posterior.

2.13 Propiedades de inversión -

Están conformadas por inmuebles adjudicados y se reconocen en los estados financieros a su valor razonable. Posteriormente, de ser aplicable, se registra una provisión por desvalorización sobre la base de tasaciones realizadas por profesionales independientes.

2.14 Deterioro de activos no financieros -

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos objeto de depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse.

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 su valor de mercado y su valor en uso. El valor de mercado es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil. Las pérdidas por deterioro, calculadas con referencia al valor en uso de los activos, que se hayan reconocido en años anteriores, se extornan si se produce un cambio en los estimados utilizados en la última oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro.

2.15 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 se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.16 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en "otros resultados integrales" o directamente en el patrimonio. En este 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 o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado 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. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; o si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o gravable, no se contabiliza. El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente a la fecha del estado 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.

2.17 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando: i) la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados; ii) es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y iii) el monto se pueda estimar confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

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 "Gastos financieros".

2.18 Capital social -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.19 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y representa los montos por cobrar por las ventas de bienes realizadas en el curso normal de las operaciones de la Compañía, neto de descuentos, devoluciones e impuestos a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos cuando éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe líneas adelante.

Venta de existencias -

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado sus productos fitosanitarios, agrícolas, colorantes, veterinarios, farmacéuticos y de consumo popular al cliente, éstos han aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. La entrega ocurre cuando los productos se han colocado en la ubicación especificada según acuerdo y los riesgos de pérdida son transferidos a los clientes.

Intereses -

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

2.20 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas de las existencias se reconoce en resultados en la fecha en que los productos se entregan, simultáneamente con el reconocimiento de los ingresos por su venta. Los otros costos y gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo período en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.21 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

3 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

3.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

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.

i) Vida útil y valor recuperable de los inmuebles y equipos diversos -

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula siguiendo el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual en el estimado de su vida útil. Esto resulta en cargos por depreciación proporcionales al desgaste estimado de los activos medido en número de años. La vida útil de los activos se evalúa sobre la base de: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) la evaluación de la demanda. Estos cálculos requieren efectuar estimados y supuestos sobre el total de la demanda de la producción de la Compañía y sobre los desembolsos de capital que se requerirá en el futuro.

ii) Revisión de valores en libros y provisión para deterioro -

La Compañía estima que el valor de sus activos permanentes se recuperará en el curso normal de sus operaciones. Su estimado se sustenta en supuestos sobre sus niveles de producción y los estimados de la demanda de sus productos en el futuro. A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía lo que sustenta la recuperación de sus activos permanentes.

iii) Impuesto a la renta -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones de la legislación tributaria aplicable en Perú. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria relativas al cálculo del impuesto a la renta son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con las autoridades tributarias en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en revisiones fiscales sobre la base de estimados de si corresponde el pago

de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el periodo en que se determine este hecho.

El cálculo del impuesto a la renta corriente que determina la Compañía resulta de la aplicación de las normas tributarias vigentes y no incluye provisiones estimadas que generen en un futuro diferencias con respecto a las revisiones fiscales. En tal sentido no consideramos necesario efectuar una revelación de sensibilidad que simule variaciones en el cálculo, siendo que, en el caso se presente alguna diferencia, ésta no sería material en relación a los resultados de los estados financieros.

3.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Segmentos operativos -

La Gerencia ha concluido que la Compañía actualmente se desempeña en tres segmentos de negocios ubicados íntegramente en Perú que son la base sobre las que reporta su información primaria por segmentos. Las ventas de sus existencias se analizan por mercado.

4 INFORMACION POR SEGMENTOS

Los ingresos por unidades operativas de negocios se presentan a continuación:

| Por el año terminado el 31 de diciembre | Cropscience S/.000 | Agency Business S/.000 | Health Care S/.000 | Total S/.000 |
|--|-----------------------|------------------------------|--------------------------|-----------------|
| 2014: | | | | |
| Ventas netas | 148,760 | 72,529 | 118,066 | 339,355 |
| Costo de ventas | (102,343) | (62,249) | (54,990) | (219,582) |
| Comisiones | - | 387 | - | 387 |
| Gastos de venta y administración | (33,797) | (5,241) | (64,980) | (104,018) |
| Resultado operativo | 12,620 | 5,426 | (1,904) | 16,142 |
| Otros ingresos y gastos, neto | 3,681 | 578 | 4,056 | 8,315 |
| Impuesto a la renta | (6,288) | (2,418) | (415) | (9,121) |
| Utilidad del año | <u>10,013</u> | <u>3,586</u> | <u>1,737</u> | <u>15,336</u> |
| Activos de segmentos | <u>122,599</u> | <u>27,152</u> | <u>166,599</u> | <u>316,350</u> |
| Activos no distribuidos | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>19,201</u> |
| | | | | <u>335,551</u> |
| Pasivos | <u>22,330</u> | <u>4,945</u> | <u>30,344</u> | <u>57,619</u> |
| 2013: | | | | |
| Ventas netas | 132,138 | 62,833 | 140,906 | 335,877 |
| Costo de ventas | (88,064) | (54,030) | (64,368) | (206,462) |
| Comisiones | - | 433 | - | 433 |
| Gastos de venta y administración | (33,621) | (4,509) | (66,924) | (105,054) |
| Resultado operativo | 10,453 | 4,727 | 9,614 | 24,794 |
| Otros ingresos y gastos, neto | 3,498 | (123) | 914 | 4,289 |
| Impuesto a la renta | (5,009) | (2,049) | (4,178) | (11,236) |
| Utilidad del año | <u>8,942</u> | <u>2,555</u> | <u>6,350</u> | <u>17,847</u> |
| Activos de segmentos | <u>136,804</u> | <u>46,135</u> | <u>105,486</u> | <u>288,425</u> |
| Activos no distribuidos | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>19,641</u> |
| | | | | <u>308,066</u> |
| Pasivos | <u>22,090</u> | <u>7,449</u> | <u>17,033</u> | <u>46,572</u> |

En el año 2014, los tres clientes más importantes representaron el 11.82%, 5.12% y 3.46% del total de las ventas (16.20%, 10.29% y 5.51% del total de las ventas en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el 20.55% y 14.43% de las cuentas por cobrar se relacionan con estos clientes, respectivamente.

5 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

| | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Caja y cuentas corrientes | 11,028 | 12,543 |
| Depósitos bancarios a corto plazo | - | 2,511 |
| | <u>11,028</u> | <u>15,054</u> |

- (a) Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas corrientes están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses por S/.1,377 mil y US\$3,229 mil, respectivamente (S/.6,073 mil y US\$2,314 mil, respectivamente en 2013). Estos montos se mantienen en bancos locales y del exterior y su disponibilidad es inmediata (Nota 19).
- (b) Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos a plazo están denominados en nuevos soles por S/.2,511 mil y corresponden a fondos "overnight" que se mantenían en un banco local, que devengaron intereses a una tasa efectiva anual de 3.5%, con vencimiento el 7 de enero de 2015.

6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

| | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Facturas por cobrar | 100,503 | 86,766 |
| Letras por cobrar | 24,267 | 25,347 |
| Cuentas por cobrar en proceso judicial | <u>11,381</u> | <u>10,078</u> |
| | 136,151 | 122,191 |
| Estimación de deterioro de cuentas por cobrar | <u>(11,862)</u> | <u>(10,357)</u> |
| | <u>124,289</u> | <u>111,834</u> |

Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, y no devengan intereses, con excepción de las letras por cobrar refinanciadas que devengan intereses anuales a la TAMEX + 3%. Al 31 de diciembre de 2014, cuentas por cobrar por S/.1,151 mil están garantizadas sustancialmente con hipotecas sobre inmuebles (S/.1,414 mil en 2013).

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

| | <u>2014</u> | | <u>2013</u> | |
|---------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| | <u>Cuentas por cobrar</u> | | <u>Cuentas por cobrar</u> | |
| | <u>Deterio- radas</u> | <u>No deterio- radas</u> | <u>Deterio- radas</u> | <u>No deterio- radas</u> |
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| No vencidas: | - | 106,329 | - | 94,925 |
| Vencidas: | | | | |
| De 1 a 30 días | - | 8,270 | - | 9,919 |
| De 31 a 180 días | - | 3,570 | - | 3,915 |
| Mayores a 180 días | <u>11,862</u> | <u>6,120</u> | <u>10,357</u> | <u>3,075</u> |
| | <u>11,862</u> | <u>124,289</u> | <u>10,357</u> | <u>111,834</u> |

Al 31 de diciembre de 2014, cuentas por cobrar comerciales por S/.17,960 mil (S/.16,909 mil en 2013) se encuentran vencidas pero no deterioradas ya que están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes con los que se tiene en curso procesos judiciales. La Compañía estima que no podrá recuperar el 100% de estas cuentas por cobrar por lo que ha constituido una estimación que cubre el total de las cuentas.

El movimiento anual de la estimación de deterioro de cuentas por cobrar ha sido como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|----------------------|---------------|---------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Saldo inicial | 10,357 | 10,087 |
| Adiciones (Nota 15) | 1,653 | 488 |
| Recuperos | (341) | (458) |
| Castigos | (157) | (281) |
| Diferencia en cambio | <u>350</u> | <u>521</u> |
| Saldo final | <u>11,862</u> | <u>10,357</u> |

La estimación de deterioro de cuentas por cobrar se incluye en el rubro gastos de venta en el estado de resultados integrales. Los montos cargados a resultados generalmente se castigan cuando se han agotado las gestiones de cobro y se concluye que no existen expectativas de recuperación de efectivo.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de deterioro de cuentas por cobrar cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

Concentración de clientes -

Las ventas de la Compañía se encuentran atomizadas, no existiendo concentración de ventas en determinados clientes.

7 PARTES RELACIONADAS

- a) Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas por los años 2014 y 2013 son los siguientes:

| | <u>2014</u> | | <u>2013</u> | |
|-------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| | <u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u> | <u>Por pagar</u> <u>S/.000</u> | <u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u> | <u>Por pagar</u> <u>S/.000</u> |
| Comerciales: | | | | |
| Relacionadas - | | | | |
| Bayer CropScience AG | - | 6,894 | - | 6,337 |
| Bayer Pharma AG | - | 1,068 | - | 1,071 |
| Bayer Consumer Care AG | - | 398 | - | 284 |
| Bayer S.A. - Venezuela | - | 188 | - | 891 |
| Bayer S.A. - Colombia | - | 122 | - | 116 |
| Otras Relacionadas | - | 169 | - | 857 |
| | <u>-</u> | <u>8,839</u> | <u>-</u> | <u>9,556</u> |
| No comerciales: | | | | |
| Matriz y relacionadas - | | | | |
| Bayer AG | 118,171 | 36 | 86,783 | 4 |
| Bayer Pharma AG | 489 | 51 | 595 | - |
| Bayer S.A. - Colombia | 23 | 541 | 420 | 404 |
| Bayer Business Services | - | 531 | - | 1,041 |
| Otras relacionadas | 316 | 387 | 412 | 217 |
| | <u>118,999</u> | <u>1,546</u> | <u>88,210</u> | <u>1,666</u> |
| | <u>118,999</u> | <u>10,385</u> | <u>88,210</u> | <u>11,222</u> |

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un préstamo otorgado a Bayer AG por US\$39,500 mil (US\$31,000 mil en 2013), este préstamo devenga una tasa de interés de 0.67% (0.4% en 2013) y es considerado de vencimiento corriente.

Los saldos por cobrar y por pagar comerciales a partes relacionadas son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus entidades relacionadas, por lo que a la fecha de los estados financieros no ha reconocido provisión para deterioro. La evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las empresas relacionadas.

El valor razonable de las cuentas por cobrar de relacionadas se resume como sigue:

| | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Otras cuentas por cobrar | | |
| cuentas por cobrar | 828 | 1,427 |
| Préstamo a relacionadas | <u>118,171</u> | <u>86,783</u> |
| | <u>118,999</u> | <u>88,210</u> |

- b) Las principales transacciones con partes relacionadas, las que se llevan a cabo a valores de mercado, que devienen en saldos por cobrar y por pagar comprenden:

| | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> |
|-----------------------|------------------------------|------------------------------|
| Compra de servicios | 4,730 | 3,277 |
| Compra de mercaderías | 121,691 | 127,634 |

c) Compensación de la gerencia clave (*)

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Remuneraciones y otros beneficios a corto plazo | 3,580 | 4,495 |

(*) La Compañía incluye en este concepto a los miembros del Directorio y de la Gerencia.

8 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Mercaderías | 40,578 | 48,466 |
| Materia prima | 2,578 | 3,290 |
| Materiales | 891 | 682 |
| Existencias por recibir | <u>16,587</u> | <u>15,156</u> |
| | 60,814 | 67,594 |
| Estimación por desvalorización de existencias | <u>(5,475)</u> | <u>(3,956)</u> |
| | <u>55,339</u> | <u>63,638</u> |

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia estima que los inventarios serán realizados o utilizados a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2014, el costo de las existencias vendidas por S/.219,582 mil (S/.206,462 mil en 2013) se reconoció en el estado de resultados integrales en el rubro "Costo de ventas" (Nota 15).

El movimiento anual de la estimación por desvalorización de existencias ha sido como sigue:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 3,956 | 2,633 |
| Adiciones (Nota 15) | 10,287 | 10,792 |
| Recuperos | <u>(3,963)</u> | <u>(5,493)</u> |
| Castigos | <u>(4,805)</u> | <u>(3,976)</u> |
| Saldo final | <u>5,475</u> | <u>3,956</u> |

La estimación para desvalorización de existencias ha sido determinada sobre la base de informes técnicos y, en opinión de la Gerencia de la Compañía, esta estimación cubre adecuadamente su riesgo de desvalorización a las fechas de los estados financieros.

9 INMUEBLES Y EQUIPOS DIVERSOS

a) Composición de saldo -

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

| | <u>Terrenos</u> S/.000 | <u>Mejoras e instalaciones</u> S/.000 | <u>Equipos diversos</u> S/.000 | <u>Muebles y enseres</u> S/.000 | <u>Unidades de transporte</u> S/.000 | <u>Equipos de cómputo</u> S/.000 | <u>Obras en curso</u> S/.000 | <u>Total</u> S/.000 |
|-----------------------------------|---------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Año 2013 | | | | | | | | |
| Valor neto en libros | 766 | 908 | 944 | 340 | 1,655 | 962 | 104 | 5,679 |
| Adiciones | - | 1,330 | 222 | 423 | 925 | 429 | 641 | 3,970 |
| Ventas y/o retiros | - | - | (19) | (9) | (167) | (70) | (104) | (369) |
| Transferencias y otros | (81) | (3) | 194 | 10 | - | 3 | - | 123 |
| Cargo por depreciación | - | (128) | (263) | (172) | (655) | (478) | - | (1,696) |
| Valor en libros neto al cierre | <u>685</u> | <u>2,107</u> | <u>1,078</u> | <u>592</u> | <u>1,758</u> | <u>846</u> | <u>641</u> | <u>7,707</u> |
| Al 31 de diciembre de 2013 | | | | | | | | |
| Costo | 685 | 4,745 | 2,824 | 3,289 | 3,573 | 3,894 | 641 | 19,651 |
| Depreciación acumulada | - | (2,638) | (1,746) | (2,697) | (1,815) | (3,048) | - | (11,944) |
| Valor en libros neto al cierre | <u>685</u> | <u>2,107</u> | <u>1,078</u> | <u>592</u> | <u>1,758</u> | <u>846</u> | <u>641</u> | <u>7,707</u> |
| Año 2014 | | | | | | | | |
| Valor neto en libros | 685 | 2,107 | 1,078 | 592 | 1,758 | 846 | 641 | 7,707 |
| Adiciones | - | 305 | 194 | 166 | 447 | 461 | 156 | 1,729 |
| Ventas y/o retiros | - | (25) | (33) | (33) | (171) | (28) | (641) | (898) |
| Transferencias y otros | - | (3) | 117 | 10 | - | - | - | 124 |
| Cargo por depreciación | - | (268) | (275) | (160) | (623) | (409) | - | (1,735) |
| Valor en libros neto al cierre | <u>685</u> | <u>2,116</u> | <u>1,114</u> | <u>575</u> | <u>1,411</u> | <u>870</u> | <u>156</u> | <u>6,927</u> |
| Al 31 de diciembre de 2014 | | | | | | | | |
| Costo | 685 | 4,240 | 2,968 | 2,649 | 3,358 | 3,838 | 156 | 17,894 |
| Depreciación acumulada | - | (2,124) | (1,854) | (2,074) | (1,947) | (2,968) | - | (10,967) |
| Valor en libros neto al cierre | <u>685</u> | <u>2,116</u> | <u>1,114</u> | <u>575</u> | <u>1,411</u> | <u>870</u> | <u>156</u> | <u>6,927</u> |

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

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Costo de ventas | | |
| Gastos de venta | 1,648 | 1,611 |
| Gastos de administración | <u>87</u> | <u>85</u> |
| | <u>1,735</u> | <u>1,696</u> |

10 ACTIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Este rubro comprende:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Impuestos diferidos activos: | | |
| Recuperación después de 12 meses | 6,286 | 3,677 |
| Recuperación dentro de 12 meses | <u>1,970</u> | <u>1,576</u> |
| Total impuesto diferido activo | <u>8,256</u> | <u>5,253</u> |
| Impuestos diferidos pasivos: | | |
| Recuperación después de 12 meses | - | - |
| Recuperación dentro de 12 meses | <u>83</u> | <u>666</u> |
| Total impuesto diferido pasivo | <u>83</u> | <u>666</u> |
| Total | <u>8,173</u> | <u>4,587</u> |

El movimiento de la cuenta del impuesto a la renta diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 4,587 | 3,395 |
| Abono (cargo) a resultados acumulados | 1,102 | (344) |
| Abono al estado de resultados integrales (Nota 16) | 2,675 | 1,536 |
| Ajuste | (191) | - |
| Saldo final | <u>8,173</u> | <u>4,587</u> |

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

| | <u>Diferencias depreciación</u> S/.000 | <u>Contratos de cobertura</u> S/.000 | <u>Deterioro de cuentas por cobrar</u> S/.000 | <u>Otros</u> S/.000 | <u>Total</u> S/.000 |
|----------------------------------|---|---|--|------------------------|------------------------|
| Pasivo diferido: | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2013 | - | - | - | (107) | (107) |
| Cargado a resultados acumulados | - | - | - | (20) | (20) |
| Cargado al estado de resultados | - | (423) | - | (116) | (539) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | - | (423) | - | (243) | (666) |
| Abonado al estado de resultados | - | 456 | - | 127 | 583 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | - | <u>33</u> | - | (116) | (83) |

| | <u>Diferencias depreciación</u> S/.000 | <u>Provisiones</u> S/.000 | <u>Deterioro de cuentas por cobrar</u> S/.000 | <u>Otros</u> S/.000 | <u>Total</u> S/.000 |
|---|---|------------------------------|--|------------------------|------------------------|
| Activo diferido: | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2013 | 281 | 1,345 | - | 1,876 | 3,502 |
| Cargado a resultados acumulados | - | - | - | (324) | (324) |
| Cargado (abonado) al estado de resultados | <u>42</u> | <u>2,132</u> | - | <u>(99)</u> | <u>2,075</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | <u>323</u> | <u>3,477</u> | <u>-</u> | <u>1,453</u> | <u>5,253</u> |
| Abonado a resultados acumulados | - | 934 | - | 168 | 1,102 |
| Abonado al estado de resultados | <u>22</u> | <u>1,687</u> | <u>15</u> | <u>177</u> | <u>1,901</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <u>345</u> | <u>6,098</u> | <u>15</u> | <u>1,798</u> | <u>8,256</u> |

11 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Partes relacionadas (Nota 7) | 8,839 | 9,556 |
| Facturas por pagar | <u>31,547</u> | <u>23,559</u> |
| | <u>40,386</u> | <u>33,115</u> |

Las cuentas por pagar comerciales incluyen principalmente la adquisición de materiales, suministros y prestación de servicios para el desarrollo de la actividad comercial de la Compañía. Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda local y moneda extranjera, son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales es similar a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

12 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Vacaciones y participaciones de los trabajadores | 9,058 | 8,967 |
| Tributos | 989 | - |
| Compensación por tiempo de servicios | 292 | 300 |
| Honorarios por pagar | 273 | 273 |
| Diversas | <u>1,600</u> | <u>1,251</u> |
| | <u>12,212</u> | <u>10,791</u> |

Las cuentas por pagar diversas incluyen principalmente gastos diversos de gestión, son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

13 PATRIMONIO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía, está representado por 13,826,518 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, se encuentra pendiente de emisión las acciones correspondientes a la reexpresión de capital por S/.8,008,215. De acuerdo con la legislación vigente, la emisión de las acciones por reexpresión de la cuenta capital no constituye dividendo y no está afecta al impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura de participación accionaria en el capital social de la Compañía es como sigue:

| <u>Porcentaje de participación individual del capital</u> | <u>2014</u> | | <u>2013</u> | |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| | <u>Número de accionistas</u> | <u>Porcentaje total de participación</u> | <u>Número de accionistas</u> | <u>Porcentaje total de participación</u> |
| Hasta 1.00 | 113 | 3.672 | 116 | 3.732 |
| De 1.01 al 10 | 3 | 9.970 | 3 | 9.909 |
| Mayor al 10 % | 1 | 86.358 | 1 | 86.359 |
| | <u>117</u> | <u>100.00</u> | <u>120</u> | <u>100.00</u> |

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las acciones de inversión comprenden 897,140 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, se encuentra pendiente la emisión de acciones correspondientes a la reexpresión de la cuenta por S/.2,592,587. Las acciones de inversión confieren a sus titulares el derecho a participar en la distribución de dividendos. Estas acciones se mantendrán hasta que la Compañía convenga con sus titulares la redención de las mismas.

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 ha sido de S/.13 por acción y su frecuencia de negociación de 0.28% (S/.13 por acción y frecuencia de negociación de 0.28% al 31 de diciembre de 2013).

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal se podría aplicar a la compensación de pérdidas acumuladas, debiendo ser repuesta con utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva se puede capitalizar siendo igualmente obligatoria su reposición.

d) Otras reservas -

Las otras reservas corresponden reservas de libre disposición.

En Junta General de Accionistas del 21 de marzo de 2014 se acordó la transferencia de los resultados del 2013 a otras reservas.

e) Distribución de utilidades -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

14 VENTAS NETAS

Las ventas netas por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

| | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> |
|----------------|------------------------------|------------------------------|
| Ventas locales | 332,785 | 331,849 |
| Exportaciones | <u>6,570</u> | <u>4,028</u> |
| | <u><u>339,355</u></u> | <u><u>335,877</u></u> |

15 GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos por naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

| | <u>Costo de ventas</u> | | <u>Gastos de venta</u> | | <u>Gastos de administración</u> | | <u>Total</u> | |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> |
| Saldo inicial de existencias | 52,438 | 49,529 | - | - | - | - | 52,438 | 49,529 |
| Compra de mercaderías | 223,778 | 217,799 | - | - | - | - | 223,778 | 217,799 |
| Desvalorización y otras salidas de existencias | (12,407) | (8,428) | - | - | - | - | (12,407) | (8,428) |
| Saldo final de existencias | (44,227) | (52,438) | - | - | - | - | (44,227) | (52,438) |
| Gastos de personal (a) | - | - | 44,349 | 43,499 | 3,563 | 2,276 | 47,912 | 45,775 |
| Depreciación y amortización | - | - | 1,824 | 1,780 | 96 | 94 | 1,920 | 1,874 |
| Servicios prestados por terceros (b) | - | - | 38,585 | 45,427 | 2,815 | 1,955 | 41,400 | 47,382 |
| Tributos | - | - | 32 | 30 | 3 | 2 | 35 | 32 |
| Cargas de diversas de gestión | - | - | 9,187 | 7,972 | 392 | 208 | 9,579 | 8,180 |
| Deterioro de cuentas por cobrar | - | - | - | - | 1,653 | 488 | 1,653 | 488 |
| Otros gastos | - | - | 1,519 | 1,323 | - | - | 1,519 | 1,323 |
| | <u>219,582</u> | <u>206,462</u> | <u>95,496</u> | <u>100,031</u> | <u>8,522</u> | <u>5,023</u> | <u>323,600</u> | <u>311,516</u> |

(a) A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

| | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Sueldos y salarios | 22,188 | 21,485 |
| Contribuciones sociales | 2,863 | 2,755 |
| Gratificaciones | 4,004 | 3,885 |
| Compensación por tiempo de servicios | 2,485 | 2,358 |
| Participación de los trabajadores | 2,217 | 4,136 |
| Vacaciones | 2,143 | 2,098 |
| Otros beneficios | <u>12,012</u> | <u>9,058</u> |
| | <u><u>47,912</u></u> | <u><u>45,775</u></u> |

(b) A continuación se presenta la composición de los servicios prestados por terceros:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Publicidad y promoción | 12,099 | 17,784 |
| Alquiler de oficinas y equipos | 5,000 | 5,194 |
| Servicios técnicos y contratistas | 3,104 | 2,945 |
| Pasajes y gastos de viaje | 2,723 | 3,485 |
| Transporte de carga | 2,429 | 2,473 |
| Servicios públicos | 1,230 | 1,023 |
| Asesorías y consultorías | 770 | 512 |
| Mantenimiento y reparación | 639 | 698 |
| Otros | 13,406 | 13,268 |
| | <u>41,400</u> | <u>47,382</u> |

16 GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA

a) El gasto por impuesto a la renta que se presenta en el estado de resultados comprende:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Impuesto a la renta: | | |
| Corriente | 11,796 | 12,772 |
| Diferido | (2,675) | (1,536) |
| | <u>9,121</u> | <u>11,236</u> |

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

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 24,457 | 29,083 |
| Más: Participaciones de los trabajadores | 3,419 | 3,702 |
| Utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta | 27,876 | 32,785 |
| Más (menos): | | |
| - Gastos no deducibles | 6,371 | 8,411 |
| - Ingresos no gravados | (423) | (40) |
| - Diferencias temporales | 8,916 | 5,120 |
| Materia imponible | 42,740 | 46,276 |
| Participación de los trabajadores (8%) | (3,419) | (3,702) |
| | <u>39,321</u> | <u>42,574</u> |
| Impuesto a la renta | <u>11,796</u> | <u>12,772</u> |

- c) El saldo del impuesto a la renta presentado en el estado de resultados integrales difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a la utilidad antes de impuestos de la Compañía, de la siguiente manera:

| | 2014 | | 2013 | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| | S/.000 | % | S/.000 | % |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 24,457 | 100.00 | 29,083 | 100.00 |
| Impuesto calculado aplicando tasa teórica | 7,337 | 30.00 | 8,724 | 30.00 |
| Efecto de gastos no deducibles | 1,911 | 7.81 | 2,524 | 8.67 |
| Efecto de ingresos no gravados | (127) | (0.52) | (12) | (0.04) |
| Gasto por impuesto a la renta | 9,121 | 37.29 | 11,236 | 38.63 |

Al 31 de diciembre de 2014, el efecto acumulado en el impuesto a la renta diferido por la reducción de tasa de impuesto a la renta asciende a S/.958 mil, que la Gerencia ha decidido no reconocer en los estados financieros por considerar que dicho importe no es significativo (Nota 16-f).

- 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 2010 al 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- 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 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. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.
- f) 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 la 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.

g) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

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

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

17 CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

17.1 Contingencias -

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene las siguientes contingencias:

- a) Como resultado de la fusión de la Compañía con Aventis CropScience Perú S.A. con efectos a partir del 30 de noviembre de 2002, algunos titulares de acciones de inversión reclamaron ante la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores, en adelante CONASEV (actualmente la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV), por el supuesto perjuicio económico que les generaba dicha fusión. Al respecto, CONASEV se pronunció mediante Resolución No.002-2003 del 27 de enero de 2003, disponiendo la exclusión de oficio de las acciones de inversión de Bayer S.A. del Registro Público del Mercado de Valores y que Bayer S.A. y su principal accionista, Bayer Gesellschaft fuer Beteiligungen mbH, se encontraban solidariamente obligados a efectuar una oferta pública de compra.

Con fecha 21 de febrero de 2003, la Compañía impugnó esta resolución ante el Directorio de CONASEV mediante la interposición de un recurso de reconsideración. Sin embargo, mediante Resolución CONASEV No.001-2004-EF/94.10 del 4 de febrero de 2004 se declaró infundado dicho recurso, ratificándose lo dispuesto en la Resolución CONASEV No.002-2003.

La Compañía impugnó en la vía judicial mediante Proceso Contencioso Administrativo la Resolución CONASEV No.001-2004-EF/94.10 emitida por el Directorio de dicha entidad, a fin que se declare su invalidez e ineficacia total. Dicha demanda fue admitida a trámite, CONASEV fue emplazado y contestó la demanda negándola, contradiciéndola y deduciendo Nulidad del auto admisorio al no haberse emplazado a los terceros involucrados. Posteriormente, el Juzgado amparó la posición de Bayer S.A. declarando improcedente la nulidad deducida por la CONASEV, y a su vez dispuso la inclusión de los terceros en el proceso.

Mediante Resolución Judicial No.42 de fecha 20 de septiembre de 2010, emitida por el Quinto Juzgado Transitorio Contencioso Administrativo de Lima, se dio por concluida la primera instancia del proceso judicial, resolviéndose lo siguiente:

- Declarar Fundada la Demanda interpuesta por Bayer S.A.
- Declarar la Nulidad de la Resolución CONASEV No.001-2004-EF/94.10 de fecha 2 de febrero de 2004 y de la Resolución CONASEV No.002-2003-EF/94.10 de fecha 27 de enero de 2003.
- Disponer que se retrotraiga todo lo actuado en sede administrativa y se reconduzca al órgano instructor correspondiente para que el Tribunal de CONASEV proceda conforme a sus atribuciones, debiendo CONASEV informar al Juzgado sobre lo ordenado en este punto.

Al respecto, tanto la Compañía como CONASEV interpusieron en el mes de octubre de 2010 recursos de apelación contra la sentencia de primera instancia, los mismos que fueron concedidos con efecto suspensivo en el mes de noviembre de 2010, por lo que el expediente pasó a la Segunda Sala Especializada en lo Contencioso Administrativo.

Mediante Resolución No.7 de fecha 22 de agosto de 2012 y notificada a Bayer S.A. el 26 de diciembre de 2012, la Sala Contencioso Administrativa resolvió confirmar la Resolución No.42 de fecha 20 de septiembre de 2010, que declaró fundada la demanda interpuesta por Bayer S.A. En consecuencia:

- Confirmó la Nulidad de la Resolución CONASEV No.001-2004-EF/94.10 de fecha 2 de febrero de 2004 y de la Resolución CONASEV No.002-2003-EF/94.10 de fecha 27 de enero de 2003.
- Disponer que se retrotraiga todo lo actuado en sede administrativa y se reconduzca al órgano instructor correspondiente para que el Tribunal de la SMV (Ex CONASEV) proceda conforme a sus atribuciones, debiendo la SMV informar al Juzgado sobre lo ordenado en este punto.

Con fecha 11 de enero de 2013, la SMV, interpuso recurso de casación contra la Resolución No.7, consecuentemente, el expediente fue elevado a la Corte Suprema. Este recurso de casación fue declarado procedente con fecha 5 de setiembre de 2013, por lo que la Corte Suprema evaluará y se pronunciará sobre el mismo.

Con fecha 7 de marzo de 2013, Bayer S.A. presentó un recurso de casación a fin de recibir un pronunciamiento sobre el cuestionamiento que efectuó a uno de los considerandos de la Resolución de primera instancia.

El expediente fue elevado a la 2° Sala Suprema Constitucional y Social Permanente bajo expediente No.2825-2013.

Con fecha 26 de marzo de 2013, la Sala tiene por recibidas las piezas procesales pertinentes y ordena a las partes señalar domicilio procesal. Con fecha 5 de setiembre de 2013, la Sala declaró procedente el recurso de casación interpuesto por la SMV.

Con fecha 15 de enero de 2014, se emitió dictamen Fiscal, mediante el cual este opina que se declare fundado el recurso de casación por: i) Inaplicación del inc. f) del Art.37 del Decreto Legislativo No.861 y 2) Aplicación indebida del Reglamento de Sanciones de CONASEV.

Con fecha 3 de noviembre de 2014, la Sala señaló fecha para la calificación del recurso de casación interpuesto por Bayer S.A. para el día 17 de noviembre de 2014. A la fecha la Compañía no ha sido notificada con la decisión de la Sala.

- b) Como resultado de la revisión por parte de las autoridades tributarias, la Compañía recibió resoluciones de determinación y multa ascendentes a S/.6.9 millones por concepto de Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del ejercicio 2002. Con fecha 20 de enero 2015, la Compañía fue notificada mediante la Resolución del Tribunal Fiscal No.10485-4-2014 que resolvió el recurso de apelación parcialmente favorable para la Compañía en consecuencia corresponde a la Administración Tributaria determinar el monto de la deuda en ejecución de lo resuelto por el Tribunal Fiscal.

Asimismo, la Compañía recibió una orden de pago por concepto del Impuesto General a las Ventas de febrero de 2003 por S/.0.8 millones que se origina por la disminución del saldo a favor determinado en el proceso antes mencionado y una orden de pago por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio gravable 2004 por S/. 1.4 millones, por la cual la Compañía interpuso un recurso de reclamación. Estos procesos se encuentran pendientes de resolución por el Tribunal Fiscal.

La Gerencia estima que los resultados de estos procesos serán favorables a la Compañía y, en consecuencia, no surgirán pasivos tributarios adicionales a los incorporados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

- c) Con fecha 22 de julio de 2013, la Compañía fue notificada con una demanda en la que se solicita a Bayer S.A. el pago de una indemnización por daños y perjuicios. Dicha demanda fue ingresada bajo el Expediente No.18786-2013-0-1801-JR-CI-23 e interpuesta frente al 23° Juzgado Civil de Lima. El demandante es una sociedad conyugal y alega que una de sus partes contrajo una enfermedad como consecuencia de una reacción adversa producida por la aplicación en los años 2004 y 2005 de un medio de contraste comercializado por Bayer S.A. desde el año 2007. Como consecuencia de ello, los demandantes solicitan una indemnización cuya suma de conceptos asciende a US\$16,000,000, más S/.200,000 y costos y costas del proceso.

El 7 de agosto de 2013, Bayer S.A. dedujo excepciones, y el 6 de setiembre de 2013 presentó la contestación de la demanda.

El 12 de noviembre de 2014, Bayer S.A. fue notificada con el pronunciamiento judicial de primera instancia mediante el cual declaran infundadas las excepciones planteadas. El 17 de noviembre de 2014, Bayer S.A. apeló la resolución judicial en lo referido a la excepción de prescripción. A la fecha la Compañía se encuentra a la espera de la decisión respecto a la apelación.

La Gerencia estima que los resultados de este proceso serán favorables a la Compañía y, en consecuencia, no surgirán pasivos judiciales adicionales a los incorporados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

17.2 Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene las siguientes garantías:

- Carta fianza por S/.2,825 mil a favor de SUNAT, en garantía de resoluciones de determinación y de multas.
- Cartas fianzas por S/.659 mil a favor de diversas instituciones de salud y públicas, en garantía de bases de licitación para la contratación del suministro de bienes y otros.

18 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

18.1 Factores de riesgo financiero -

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

El Directorio aprueba los principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo, el riesgo de crédito, riesgo de liquidez, así como, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados. La Gerencia Financiera tiene a su cargo la administración de riesgos financieros; de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Gerencia financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. A continuación se presentan los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación en el tipo de cambio en aquellas partidas que son mantenidas en monedas diferentes a los nuevos soles, principalmente el dólar estadounidense y el euro. Los riesgos de tipo de cambio surgen de transacciones con clientes, partes relacionadas y proveedores que se pactan en dichas monedas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

| | 2014 | | 2013 | |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | US\$000 | EUR000 | US\$000 | EUR000 |
| Activos: | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 3,229 | - | 2,314 | - |
| Cuentas por cobrar comerciales | 31,560 | 19 | 5,430 | 9 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 163 | - | 52 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 1,461 | 3 | 2,084 | 2 |
| Otras cuentas por cobrar relacionadas | 39,729 | - | 31,482 | - |
| Van: | <u>76,142</u> | <u>22</u> | <u>41,362</u> | <u>11</u> |
| Pasivos: | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 7,655 | 848 | 5,034 | 571 |
| Cuentas por pagar relacionadas | 3,454 | 16 | 4,079 | 11 |
| | <u>11,109</u> | <u>864</u> | <u>9,113</u> | <u>582</u> |
| Activo (pasivo), neto | <u>65,033</u> | <u>(842)</u> | <u>32,249</u> | <u>(571)</u> |

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.989 por US\$1 y S/.3.766 por EUR1 para los activos y pasivos (S/.2.796 por US\$1 y S/.3.944 por EUR1 para los activos y pasivos en 2013).

La diferencia en cambio por los años terminados el 31 de diciembre está conformada como sigue:

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Ganancia por diferencia en cambio | 29,397 | 11,805 |
| Pérdida por diferencia en cambio | (24,442) | (12,129) |
| Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta | <u>4,955</u> | <u>(324)</u> |

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. Para administrar el riesgo de cambio, la Compañía usa contratos a futuro ("forward").

A continuación se muestra el impacto de revaluaciones o de devaluaciones del dólar estadounidense y del euro en los resultados antes de impuestos y en el patrimonio del año. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible de los tipos de cambio de ambas monedas, con todas las otras variables mantenidas constantes. Los efectos negativos originarían una reducción potencial neta en los resultados y en el patrimonio, mientras que los efectos positivos originarían un incremento de éstos.

| <u>Análisis de sensibilidad</u> | <u>Revaluación/ devaluación en el tipo de cambio</u> % | <u>Efecto en la utilidad antes de impuestos</u> | |
|---------------------------------|---|---|----------------|
| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| | | <u>\$/.000</u> | <u>\$/.000</u> |
| Revaluación - | | | |
| Dólar estadounidense | 1 | 1,944 | 902 |
| Dólar estadounidense | 2 | 3,888 | 1,803 |
| Euro | 1 | (32) | (20) |
| Euro | 2 | (64) | (40) |
| Devaluación - | | | |
| Dólar estadounidense | 1 | (1,944) | (902) |
| Dólar estadounidense | 2 | (3,888) | (1,803) |
| Euro | 1 | 32 | 20 |
| Euro | 2 | 64 | 40 |

ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene pasivos a largo plazo, por lo cual no está expuesta al riesgo de tasas de interés.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de cuentas por cobrar. Con respecto a los bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "A". Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, están limitadas a empresas del Grupo.

La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de las contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de operación e inversión de la Compañía, planes de financiamiento de deuda y cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del estado de situación financiera.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en cuentas corrientes que generan intereses y depósitos a plazo, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez.

Las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son de vencimiento corriente y su valor en libros no difiere sustancialmente de los montos totales a ser cancelados conforme lo contemplan los acuerdos contractuales que los sustentan debido a que el costo del dinero no es relevante en el corto plazo.

18.2 Administración del riesgo de la estructura 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. Para

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el total del pasivo neto entre el capital total. El pasivo neto corresponde al total pasivo (incluyendo el pasivo corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más el pasivo neto.

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

| | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Total pasivo | 57,619 | 46,572 |
| Menos: Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 5) | (11,028) | (15,054) |
| Pasivo neto (A) | 46,591 | 31,518 |
| Patrimonio | <u>277,932</u> | <u>261,494</u> |
| Total capital (B) | <u>324,523</u> | <u>293,012</u> |
| Ratio de apalancamiento (A) / (B) | <u>14%</u> | <u>11%</u> |

El ratio de apalancamiento en 2014 fue mayor que en 2013, debido al incremento del saldo de cuentas por pagar comerciales, sin embargo, la Compañía mantiene la misma política de pago a proveedores.

18.3 Estimación del valor razonable -

El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o puede ser cancelado una obligación, entre un deudor y un acreedor con suficiente información bajo los términos de una transacción de libre competencia.

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 data que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3).

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes no difiere significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo (menor a seis meses). En el caso de los préstamos otorgados a partes relacionadas el valor en libros es similar a su valor razonable debido a que devenga intereses a tasas de mercado (Nota 7).

En el caso de los derivados a valor razonable, los mismos se encuentran en Nivel 2. El valor razonable de contratos a futuro de moneda extranjera se determina usando tipos de cambio "forward" a la fecha del estado de situación financiera.

19 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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

| | <u>Activos financieros Préstamos y cuentas por cobrar S/.000</u> | <u>Pasivos financieros Otros pasivos financieros S/.000</u> |
|--|--|---|
| Al 31 de diciembre de 2014 - | | |
| Activos y pasivos según estado de situación financiera: | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 11,028 | - |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (excluye anticipos) | 131,229 | - |
| Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas | 118,171 | - |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | <u>-</u> | <u>55,401</u> |
| | <u>260,428</u> | <u>55,401</u> |
| Al 31 de diciembre de 2013 - | | |
| Activos y pasivos según estado de situación financiera: | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 15,054 | - |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (excluye anticipos) | 124,542 | - |
| Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas | 86,783 | - |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | <u>-</u> | <u>45,445</u> |
| | <u>226,379</u> | <u>45,445</u> |

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

| | <u>2014 S/.000</u> | <u>2013 S/.000</u> |
|--|------------------------|------------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales | | |
| Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa Grupo 2 | <u>124,289</u> | <u>111,834</u> |
| Otras cuentas por cobrar | | |
| Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa Grupo 2 | <u>6,940</u> | <u>11,281</u> |
| Efectivo y equivalente de efectivo | | |
| Banco de Crédito del Perú S.A. (A+) | 4,734 | 8,354 |
| Citibank N.A. (A+) | 4,325 | 1,026 |
| Citibank del Perú S.A. (A) | 1,812 | 5,388 |
| Scotiabank Perú S.A.A. (A) | 150 | 216 |
| Banco de la Nación | <u>7</u> | <u>70</u> |
| | <u>11,028</u> | <u>15,054</u> |
| Préstamos otorgados a partes relacionadas | | |
| Grupo 2 | <u>118,171</u> | <u>86,783</u> |

Los saldos sin calificación externa se discriminan en tres grupos con las siguientes características:

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.

20 UTILIDAD POR ACCION

a) Básica -

La utilidad básica por acción común y acción de inversión se calcula dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas comunes y a los titulares de las acciones de inversión entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el ejercicio. Las acciones que se emiten y no están relacionadas con un ingreso de recursos a la Compañía se consideran como que siempre estuvieron emitidas, de acuerdo con lo establecido en las normas contables correspondientes.

La utilidad básica por acción común y de inversión resulta como sigue:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Utilidad atribuible: | | |
| Acciones comunes | 14,401 | 16,760 |
| Acciones de inversión | 935 | 1,087 |

El promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación fue como sigue:

| | <u>Acciones comunes</u> VNS/.1.00 | <u>Acciones de inversión</u> VNS/.1.00 |
|--|--|---|
| Promedio ponderado de acciones en circulación en los años 2014 y 2013 | <u>13,826,518</u> | <u>897,140</u> |

La utilidad básica por acción es como sigue:

| | <u>2014</u> S/.000 | <u>2013</u> S/.000 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Acciones comunes | 1.0416 | 1.2121 |
| Acciones de inversión | 1.0416 | 1.2121 |

b) Diluida -

En 2014 y 2013, no se ha calculado utilidad diluida por acción común y de inversión porque no existen acciones comunes o de inversión potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes o de inversión.

21 EFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

| | <u>2014</u> <u>S/.000</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Utilidad del año | 15,336 | 17,847 |
| Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Impuesto a la renta diferido | (2,484) | (1,536) |
| Deterioro de cuentas por cobrar | 1,653 | 488 |
| Recupero de deterioro de cuentas por cobrar | (341) | (458) |
| Depreciación y amortización | 1,920 | 1,874 |
| Provisión para desvalorización de existencias | 10,287 | 10,792 |
| Recupero de provisión para desvalorización de existencias | (3,963) | (5,493) |
| Baja de inmuebles y equipos diversos | 595 | 246 |
| Diferencia en cambio del efectivo y equivalente de efectivo | (535) | (550) |
| Variaciones netas en el capital de trabajo: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | (13,767) | (10,757) |
| Otras cuentas por cobrar | 22,819 | 8,988 |
| Existencias | 1,975 | (10,702) |
| Gastos pagados por anticipado | (324) | (915) |
| Cuentas por pagar comerciales | 7,271 | 2,667 |
| Otras cuentas por pagar | <u>3,776</u> | <u>(3,613)</u> |
| | <u>44,218</u> | <u>8,878</u> |

22 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No se han identificado eventos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que requieran revelarse.