

HIDROSTAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

HIDROSTAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

- Dictamen de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados y de otros resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros



Tel: +511 2225600
Fax: +511 5137872
www.bdo.com.pe

PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRÍGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Av. Camino Real 456
Torre Real, Piso 5
San Isidro
LIMA 27- PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
HIDROSTAL S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de HIDROSTAL S.A. (una subsidiaria de Hidrostal Holding A.G. domiciliada en Suiza), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas de la 1 a la 31.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

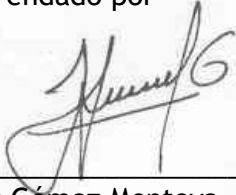
- 2 -

Opinión

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

Lima, Perú
13 de febrero de 2015

Refrendado por



(Socio)

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



HIDROSTAL S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		699,372	1,518,872	Otros pasivos financieros	12	19,978,892	18,568,941
		-----	-----	Cuentas por pagar comerciales	13	8,045,184	4,902,048
Cuentas por cobrar				Otras cuentas por pagar	14	18,099,433	8,730,985
Comerciales, neto	6	23,090,391	24,165,322			-----	-----
Otras	7	2,830,815	1,295,770	Total pasivo corriente		46,123,509	32,201,974
		-----	-----			-----	-----
Inventarios, neto	8	25,921,206	25,461,092	PASIVO NO CORRIENTE			
		-----	-----	Otros pasivos financieros	12	4,640,681	8,667,096
Otros activos no financieros		515,261	1,034,905	Impuesto a la renta diferido	15	18,954,971	14,613,119
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		81,064,508	74,615,617	Total pasivo no corriente		23,595,652	23,280,215
		-----	-----			-----	-----
				Total pasivo		69,719,161	55,482,189
						-----	-----
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	16		
Propiedades de inversión, neto	9	7,601,782	771,292	Capital emitido		53,971,078	53,971,078
Propiedades, planta y equipo, neto	10	114,782,443	91,357,760	Acciones de inversión		21,602,650	21,602,650
Activos intangibles, neto	11	1,741,983	450,964	Otras reservas de patrimonio - superávit de revaluación		28,212,971	8,955,088
		-----	-----	Otras reservas		6,200,918	5,355,637
Total activo no corriente		124,126,208	92,580,016	Resultados acumulados		20,983,710	13,376,178
		-----	-----	Resultados del ejercicio		4,500,228	8,452,813
						-----	-----
Total activo		205,190,716	167,195,633	Total patrimonio neto		135,471,555	111,713,444
		=====	=====			-----	-----
						205,190,716	167,195,633
						=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte del estado de situación financiera.

HIDROSTAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

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

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
VENTAS	17	127,153,592	132,484,645
RECUPERACIÓN DE IMPUESTOS - DRAWBACK	23	903,539	722,587
COSTO DE VENTAS	18	(91,261,414)	(89,951,713)
		-----	-----
Utilidad bruta		36,795,717	43,255,519
		-----	-----
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	19	(6,066,178)	(5,943,002)
GASTOS DE VENTAS	20	(23,384,541)	(22,115,206)
OTROS INGRESOS	21	917,449	920,473
OTROS GASTOS		(50,529)	(10,494)
		-----	-----
		(28,583,799)	(27,148,229)
		-----	-----
Utilidad operativa		8,211,918	16,107,290
		-----	-----
INGRESOS FINANCIEROS	22	9,673,954	10,776,138
GASTOS FINANCIEROS	22	(12,947,233)	(15,161,571)
		-----	-----
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,938,639	11,721,857
		-----	-----
IMPUESTO A LA RENTA	15	(438,411)	(3,269,044)
		-----	-----
Utilidad neta		4,500,228	8,452,813
		-----	-----
Utilidad básica y diluida por acción	26	0.060	0.112
		=====	=====
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que no se reclasificarán a resultados del período:			
Incremento por revaluación de terrenos y edificios y otras construcciones		25,379,315	-
Impuesto a la renta diferido por revaluación de terrenos y edificios y otras construcciones		(6,121,432)	-
		-----	-----
Total otros resultados integrales		19,257,883	-
		-----	-----
Total resultado integral del año		23,758,111	8,452,813
		=====	=====

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

HIDROSTAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en nuevos soles)

	<u>CAPITAL EMITIDO</u>	<u>ACCIONES DE INVERSIÓN</u>	<u>OTRAS RESERVAS DE PATRIMONIO - SUPERÁVIT DE REVALUACION</u>	<u>OTRAS RESERVAS</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>RESULTADOS DEL EJERCICIO</u>	<u>TOTAL PATRIMONIO NETO</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	53,971,078	21,602,650	8,955,088	4,634,783	6,888,493	7,653,881	103,705,973
Transferencia	-	-	-	-	7,208,539	(7,653,881)	(445,342)
Apropiación	-	-	-	720,854	(720,854)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	8,452,813	8,452,813
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	53,971,078	21,602,650	8,955,088	5,355,637	13,376,178	8,452,813	111,713,444
Transferencia	-	-	-	-	8,452,813	(8,452,813)	-
Apropiación	-	-	-	845,281	(845,281)	-	-
Otros resultados integrales	-	-	19,257,883	-	-	-	19,257,883
Utilidad neta	-	-	-	-	-	4,500,228	4,500,228
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	53,971,078	21,602,650	28,212,971	6,200,918	20,983,710	4,500,228	135,471,555
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

HIDROSTAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Cobranzas a clientes		148,206,629	149,180,064
Otros cobros operativos		1,892,710	2,687,315
Pagos a proveedores		(97,403,632)	(100,052,687)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(28,571,617)	(28,142,664)
Pago de tributos		(13,152,682)	(11,010,991)
Otros pagos operativos		(1,657,286)	(2,315,716)
		-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		9,314,122	10,345,321
		-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Venta de propiedades, planta y equipo	21	1,271	215,129
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	(2,545,285)	(2,298,588)
Adiciones de propiedades de inversión	5 y 9	(3,272,692)	-
Adiciones de activos intangibles	11	(1,700,452)	(1,608,262)
		-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(7,517,158)	(3,691,721)
		-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Disminución de otros pasivos financieros de corto y largo plazo	12	(2,616,464)	(7,144,881)
		-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(2,616,464)	(7,144,881)
		-----	-----
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO		(819,500)	(491,281)
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO		1,518,872	2,010,153
		-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL		699,372	1,518,872
		=====	=====

HIDROSTAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta		4,500,228	8,452,813
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:			
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	6	38,658	300,059
Estimación para desvalorización de inventarios	8	383,230	244,806
Depreciación de propiedades de inversión	9	52,368	41,139
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10	4,352,472	4,536,424
Baja de propiedades, planta y equipo	10	50,529	10,493
Amortización	11	409,433	1,354,265
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(1,271)	(215,128)
Recuperos de cuentas estimadas como de cobranza dudosa	6	(106,458)	(9,927)
Diferencia de cambio de cuentas estimadas como de cobranza dudosa	6	60,245	76,951
Recupero de estimación para desvalorización de inventarios	8	(115,149)	(141,301)
Impuesto a la renta diferido	15	(1,779,580)	(521,165)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:			
Aumento de cuentas por cobrar	6 y 7	(452,559)	(3,514,742)
Aumento de inventarios	8	(7,596,002)	(620,317)
Disminución de otros activos no financieros		519,644	240,347
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	13	3,143,136	(837,246)
Aumento de otras cuentas por pagar	5 y 14	5,855,198	947,850
		-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		9,314,122	10,345,321
		=====	=====

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

HIDROSTAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. IDENTIFICACIÓN, ACTIVIDAD ECONÓMICA Y OTROS ASUNTOS SOCIETARIOS

a) Identificación:

HIDROSTAL S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima el 9 de abril de 1955. Es una empresa de derecho privado que se rige por sus estatutos y la ley general de Sociedades.

El domicilio legal de la Compañía, así como el de su fábrica, almacenes y oficinas administrativas se encuentran en Avenida Portada del Sol No. 722 - Urbanización Zárate - San Juan de Lurigancho - Lima.

Las acciones de inversión de la Compañía cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (Ver Nota 16 (b)).

La Compañía es subsidiaria de Hidrostal Holding A.G. domiciliada en Suiza, quien posee el 51.57% del accionariado.

b) Actividad económica:

La Compañía se dedica principalmente a la fabricación y comercialización de bombas centrífugas, de partes y piezas fundidas y mecanizadas. Asimismo, se dedica a la importación y comercialización de motores eléctricos y transformadores y de otros productos afines al giro del negocio.

c) Aprobación de los estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados en Junta General de Accionistas el 27 de marzo de 2014. Los correspondientes al 2014 han sido aprobados por la Gerencia en febrero de 2015 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

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

(a) Base de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2014.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.
- (iii) Los estados financieros han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por los terrenos y edificios revaluados, que han sido medidos al valor razonable.

(b) Modificaciones y nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que entraron en vigencia en el 2014

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

- Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32). Emitidas: Diciembre de 2011.
- Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36). Emitidas: Mayo de 2013.
- Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39). Emitidas: Junio de 2013.

Así también, no han tenido efecto en el 2014 la aplicación de las siguientes normas:

- Entidades de Inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27). Emitidas: Octubre de 2012.
- CINIIF 21 - Gravámenes. Emitida: Mayo de 2013.

(c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Compañía, son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada

relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones más significativas en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la estimación para incobrables, desvalorización de inventarios, la vida útil y valor recuperable de propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo y activos intangibles y la determinación del impuesto a la renta diferido.

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

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

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

(e) Instrumentos financieros

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

(f) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

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

- (i) Los activos al valor razonable con efecto en resultados incluyen el efectivo.

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable, son registrados en el estado de resultados integrales.

- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(g) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

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

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

(h) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

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

Pasivos financieros:

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

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

(j) Deterioro de activos financieros

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

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

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

(k) Inventarios y estimación por desvalorización

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

(l) Propiedades de inversión

Al momento de su reconocimiento inicial las propiedades de inversión se registran al costo de adquisición más los costos directos relacionados con su adquisición. Posteriormente, se registra su depreciación correspondiente y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado.

(m) Propiedades, planta y equipo y depreciación acumulada

Las propiedades, planta y equipo se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. El costo de terrenos y edificios incluye la revaluación efectuada sobre la base de tasaciones efectuadas por peritos independientes. Dichos activos se expresan al valor razonable determinado en la fecha de la tasación menos su depreciación acumulada. La depreciación de las propiedades, planta y equipo es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada y con las tasas anuales indicadas en la Nota 10. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

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

(n) Activos intangibles y amortización acumulada

Los activos intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada. Los activos intangibles corresponden a softwares y licencias. La Compañía amortiza en un año el valor de los activos intangibles adquiridos.

(o) Deterioro de activos no financieros

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

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

(p) Arrendamientos

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

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

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

Arrendamiento financiero

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

(q) Provisiones

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

(r) Reconocimiento de ingresos por ventas

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

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

(s) Reconocimiento de ingresos por intereses, drawback, diferencia en cambio e ingresos diversos

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

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

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

Los ingresos diversos se reconocen cuando se realizan.

(t) Reconocimiento de costos, diferencia de cambio, intereses y gastos

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

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

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

Los gastos se reconocen conforme se devengan.

(u) Impuesto a la Renta

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

Corriente -

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

Diferido -

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

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

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

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

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

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

(v) Contingencias

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

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

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

(w) Utilidad básica y diluida por acción

La utilidad básica por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación en el período.

La utilidad diluida por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión, en circulación y acciones potenciales que podrían haber sido emitidas en el período.

(x) Segmentos

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados por la Gerencia al Directorio para las decisiones operativas de la Compañía. La autoridad que toma las decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es el Directorio de la Compañía.

(y) Hechos subsecuentes

Los hechos subsecuentes a la fecha de reporte que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los hechos subsecuentes importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

(z) Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las normas e interpretaciones contables que fueron emitidas por el IASB y que serán efectivas a partir del 1 de enero de 2015 o en fecha posterior (Ver Nota 30).

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

La política de la Compañía es asegurarse que siempre tendrá suficiente efectivo que le permita cumplir sus obligaciones a su vencimiento. Para lograr este fin, trata de mantener saldos de efectivo, para cubrir sus requerimientos esperados por un periodo razonable. La Compañía también trata de reducir el riesgo de liquidez mediante tasa de interés fijas en una parte de su endeudamiento a largo plazo. Esto también se describe en la sección “riesgo de tasas de interés”, líneas abajo.

La Gerencia recibe mensualmente proyecciones de flujos de caja de 12 meses rotativos así como también información relacionada con los saldos de efectivo (como se menciona líneas arriba). A la fecha del estado de situación financiera, estas proyecciones indican que la Compañía espera tener suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones bajo toda expectativa razonable.

El riesgo de liquidez de la Compañía está administrado centralmente por la Gerencia de Administración y Finanzas. Los presupuestos son preparados con anticipación, permitiendo que los requerimientos de efectivo de la Compañía se conozcan con anticipación.

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

	Menos de <u>1 año</u>	Entre 1 y 2 <u>años</u>	Más de 2 <u>años</u>	<u>Total</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>				
Otros pasivos financieros	19,978,892	4,640,681	-	24,619,573
Cuentas por pagar				
comerciales	8,045,184	-	-	8,045,184
Otras cuentas por pagar	18,099,433	-	-	18,099,433
	-----	-----	-----	-----
	46,123,509	4,640,681	-	50,764,190
	=====	=====	=====	=====
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>				
Otros pasivos financieros	18,568,941	7,065,293	1,601,803	27,236,037
Cuentas por pagar				
comerciales	4,902,048	-	-	4,902,048
Otras cuentas por pagar	8,730,985	-	-	8,730,985
	-----	-----	-----	-----
	32,201,974	7,065,293	1,601,803	40,869,070
	=====	=====	=====	=====

La Compañía trata de mantener una base sólida de caja y para esto trata de mantener un ratio de apalancamiento óptimo, según se muestra a continuación (en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros pasivos financieros	24,619,573	27,236,037
Menos: Efectivo	(699,372)	(1,518,872)
	-----	-----
Deuda neta	23,920,201	25,717,165
Total patrimonio neto	135,471,555	111,713,444
	-----	-----
Total pasivo y patrimonio (capital total)	159,391,756	137,430,609
	=====	=====
Ratio de apalancamiento	15.01%	18.71%

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de interés

La exposición de la Compañía a este riesgo es nula porque no mantiene otros pasivos financieros con tasa de interés variable.

Riesgo de cambio

La mayoría de las transacciones de la Compañía se realizan en dólares estadounidenses. La exposición a los tipos de cambio proviene de los préstamos que toma la Compañía, algunas facturas de proveedores y saldos de cuentas por cobrar y caja que están básicamente denominadas en dólares norteamericanos. En el estado de situación financiera, estos conceptos son presentados al tipo de cambio de fin de período.

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

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

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo	142,361	310,558
Cuentas por cobrar comerciales	1,839,026	3,430,029
Otras cuentas por cobrar	155,048	256,932
	-----	-----
	2,136,435	3,997,519
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	(2,102,028)	(1,357,044)
Otras cuentas por pagar	(2,219,602)	(1,200,643)
Otros pasivos financieros	(7,468,240)	(7,357,414)
	-----	-----
	(11,789,870)	(9,915,101)
	-----	-----
Posición pasiva neta	(9,653,435)	(5,917,582)
	=====	=====

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y 2013), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

<u>Análisis de sensibilidad</u>	Cambio en tasas de cambio %	Ganancia (pérdida) antes de impuestos (en nuevos soles)	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Devaluación</u>			
Nuevos soles	-5	1,443,560	827,678
Nuevos soles	-10	2,887,121	1,655,355
<u>Revaluación</u>			
Nuevos soles	+5	(1,443,560)	(827,678)
Nuevos soles	+10	(2,887,121)	(1,655,355)

4. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera, clasificados por categorías (expresado en nuevos soles):

Jerarquía del valor razonable

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantenía instrumentos financieros que califiquen como de nivel 1, 2 y 3.

5. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el 2014 se ha adquirido un terreno cuyo saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014, es de S/. 3,513,250 (US\$ 1,175,000), el cual forma parte del rubro de otras cuentas por pagar.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Facturas	21,226,196	21,368,447
Letras	1,730,415	972,319
Letras descontadas	1,336,320	3,034,651
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(1,202,540)	(1,210,095)
	-----	-----
	23,090,391	24,165,322
	=====	=====

Las facturas y letras por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses.

Para garantizar los contratos firmados con sus clientes la Compañía ha otorgado cartas fianzas a favor de sus clientes por S/. 8,780,018 y US\$ 2,221,518. Dichas fianzas tienen vencimiento en el 2015.

Las letras descontadas son una responsabilidad contingente de la Compañía; si el aceptante no honra la deuda en su vencimiento, la tendría que asumir la Compañía, por lo tanto las letras descontadas se presentan a su vez como pasivo en el rubro de otros pasivos financieros (Ver Nota 12).

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar se ha evaluado sobre la base de información histórica que refleja los índices de incumplimiento, como sigue: (en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por vencer	22,591,901	23,643,626
Vencidas		
Hasta 60 días	382,149	399,939
De 61 a 180 días	99,025	103,635
De 181 a 360 días	17,316	18,122
	-----	-----
	23,090,391	24,165,322
	=====	=====

El saldo de cuentas por cobrar vencidas y no estimadas como cobranza dudosa se viene cobrando durante el primer trimestre del 2015.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	1,210,095	843,012
Adiciones	38,658	300,059
Recuperos	(106,458)	(9,927)
Diferencia de cambio	60,245	76,951
	-----	-----
Saldo final	1,202,540	1,210,095
	=====	=====

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

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>Saldos</u> <u>31.12.2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Saldos</u> <u>31.12.2014</u>
Crédito fiscal del Impuesto				
General a las Ventas	252,607	5,827,278	5,666,917	412,968
Prestamos al personal	311,159	142,928	156,884	297,203
Restitución de derechos				
arancelarios - Drawback	325,761	903,539	1,118,297	111,003
Reclamos por cobrar	89,248	260,915	169,351	180,812
Saldo a favor del impuesto				
a la renta de la Compañía	-	3,370,054	2,217,991	1,152,063
Otras cuentas por cobrar	316,995	746,040	386,269	676,766
	-----	-----	-----	-----
	1,295,770	11,275,048	9,740,003	2,830,815
	=====	=====	=====	=====

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no es necesario registrar una estimación para cuentas de cobranza dudosa debido a que no existe riesgo de incobrabilidad de estas partidas a la fecha del estado de situación financiera, por no encontrarse deterioradas.

8. INVENTARIOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercaderías	14,071,299	12,115,849
Productos terminados	20,257,858	16,939,436
Subproductos, desechos y desperdicios	1,131,110	1,175,874
Productos en proceso	6,013,519	5,511,737
Materias primas	8,218,418	8,562,298
Suministros diversos	1,375,041	938,831
Inventarios por recibir (a)	4,374,705	2,601,923
	-----	-----
Total	55,441,950	47,845,948
Estimación para desvalorización de inventarios	(1,513,281)	(1,245,200)
	-----	-----
	53,928,669	46,600,748
	=====	=====

- (a) Incluye anticipos otorgados a proveedores por S/.4,127,028 (S/.2,525,843 en 2013) para la importación de mercaderías. Estas serán recibidas en el primer trimestre del año 2015.

El movimiento anual de la estimación para desvalorización es el siguiente (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	1,245,200	1,141,695
Estimación	383,230	244,806
Recuperos (b)	(115,149)	(141,301)
	-----	-----
Saldo final	1,513,281	1,245,200
	=====	=====

(b) La recuperación se dio por su realización

En opinión de la Gerencia de la Compañía, de acuerdo a la evaluación efectuada con la participación de las áreas operativas, el saldo de la estimación para desvalorización de inventarios cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN, NETO

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

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	Transferencia de propiedades, planta y <u>equipo</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO DE:				
Terrenos	-	6,785,942	32,752	6,818,694
Edificios y otras construcciones	822,716	-	64,164	886,880
	-----	-----	-----	-----
	822,716	6,785,942	96,916	7,705,574
	-----	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:				
Edificios y otras construcciones	51,424	52,368	-	103,792
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	771,292			7,601,782
	=====			=====
 <u>Año 2013</u>				
COSTO	822,716	-	-	822,716
	-----	=====	=====	-----
DEPRECIACION ACUMULADA	10,285	41,139	-	51,424
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	812,431			771,292
	=====			=====

Incluye principalmente un terreno ubicado en Av. Santuario N° 1080, distrito de San Juan de Lurigancho en Lima, una oficina ubicada en Av. Paseo de la Republica N° 2500, distrito de Lince en Lima y un palco suite en el Estadio Monumental ubicado en el distrito de Ate, Vitarte en Lima. El valor razonable de estas propiedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a S/.10,437,906 y S/. 1,354,662 respectivamente.

La depreciación fue registrada en gastos de administración (Nota 19).

De acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha contratado una póliza de seguro contra todo riesgo que le permite asegurar los inmuebles considerados como propiedades de inversión. En opinión de la Gerencia, la póliza de seguro contratada está de acuerdo con el estándar utilizado para estos casos, por empresas equivalentes del sector, y cubre adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir.

- a) La depreciación se calcula utilizando las siguientes tasas anuales:

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

- b) En 2014 y 2010 la Compañía efectuó una revaluación voluntaria de terrenos y edificios sobre la base de una tasación realizada por un perito independiente, resultando un excedente de revaluación por S/. 38,172,300 e impuesto a la renta diferido por S/. 9,959,329. La depreciación del mayor valor del activo no es deducible para el cálculo anual del Impuesto a la Renta. Para propósitos contables la depreciación es determinada de acuerdo a la vida útil remanente estimada por la tasación.

La tasación se determinó por referencia a precios de mercado recientes observables entre sujetos debidamente informados en condiciones de independencia.

Al 31 de diciembre de 2014 el mayor valor revaluado y su correspondiente depreciación asciende a (expresado en nuevos soles):

	Mayor valor por <u>revaluación</u>	Depreciación <u>acumulada</u>	Valor revaluado <u>neto</u>
Terrenos	35,148,682	-	35,148,682
Edificios y otras construcciones	3,023,618	(178,235)	2,845,383
	-----	-----	-----
	38,172,300	(178,235)	37,994,065
	=====	=====	=====

- c) En el 2014 y 2013, el cargo anual por depreciación se ha distribuido como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costos de producción (Nota 18)	3,547,929	3,716,317
Gastos de administración (Nota 19)	117,492	111,499
Gastos de ventas (Nota 20)	687,051	708,608
	-----	-----
Total	4,352,472	4,536,424
	=====	=====

- (d) En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalentes del sector, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014, ciertos activos cuyo valor neto en libros asciende a S/. 37,060,773 (S/. 22,678,915 en el 2013) se encuentran hipotecados garantizando préstamos recibidos por la Compañía.
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no se requiere registrar ninguna pérdida por deterioro de los activos de extensa vida útil.

11. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

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

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO DE:			
Software (a)	3,591,733	1,552,482	5,144,215
Licencias	550,925	147,970	698,895
	-----	-----	-----
	4,142,658	1,700,452	5,843,110
	-----	=====	-----
AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE:			
Software	3,140,769	261,463	3,402,232
Licencias	550,925	147,970	698,895
	-----	-----	-----
	3,691,694	409,433	4,101,127
	-----	=====	-----
Valor neto	450,964		1,741,983
	=====		=====
 <u>Año 2013</u> 			
COSTO	2,534,396	1,608,262	4,142,658
	-----	=====	-----
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	2,337,429	1,354,265	3,691,694
	-----	=====	-----
Valor neto	196,967		450,964
	=====		=====

- a) Incluye desembolsos efectuados para la implementación de un sistema integrado por S/. 1,410,299 (S/. 331,684 en 2013), el cual se estima culminar en el 2016.
- b) En el 2014 y 2013, el cargo anual por amortización se ha distribuido como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costos de producción (Nota 18)	186,604	1,331,603
Gastos de ventas (Nota 20)	222,829	22,662
	-----	-----
Total	409,433	1,354,265
	=====	=====

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

ACREEDOR	TASA DE INTERÉS ANUAL	VENCIMIENTO	MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
			US\$	US\$	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
<u>Pagarés bancarios</u>										
Banco de Crédito del Perú (a)	6.45%	Octubre 2015	504,413	1,075,167	1,508,195	3,006,167	1,508,195	1,595,828	-	1,410,339
Banco de Crédito del Perú (c)	4.50%	Setiembre 2014	-	131,250	-	366,975	-	366,975	-	-
Banco de Crédito del Perú (b)	5.55%	Junio 2017	604,167	845,834	1,806,459	2,364,952	722,581	675,701	1,083,878	1,689,251
Banco de Crédito del Perú (c)	4.75%	Enero 2016	302,500	577,500	904,475	1,614,690	822,250	768,900	82,225	845,790
Banco de Crédito del Perú (e)	4.88%	Noviembre 2017	1,290,973	1,681,111	3,860,011	4,700,386	1,224,251	1,090,826	2,635,760	3,609,560
Scotiabank del Perú (c)	3.89%	Febrero 2014	-	37,020	-	103,508	-	103,508	-	-
Scotiabank del Perú (c)	3.80%	Enero 2015	19,264	208,255	57,599	582,281	57,599	528,419	-	53,862
Scotiabank del Perú (c)	4.90%	Febrero 2016	256,417	440,326	766,687	1,231,151	635,578	512,017	131,109	719,134
Scotiabank del Perú (d)	1.30%	Setiembre 2015	1,175,000	-	3,513,250	-	3,513,250	-	-	-
Scotiabank del Perú (e)	1.30%	Julio 2015	571,220	-	1,707,948	-	1,707,948	-	-	-
Scotiabank del Perú (e)	1.30%	Agosto 2015	315,513	-	943,384	-	943,384	-	-	-
Scotiabank del Perú (e)	4.90%	Febrero 2015	-	-	203,214	-	203,214	-	-	-
Scotiabank del Perú (e)	3.50%	Setiembre 2017	362,931	-	1,085,164	-	377,455	-	707,709	-
Scotiabank del Perú (e)	0.95%	Enero 2015	361,000	-	1,079,390	-	1,079,390	-	-	-
Scotiabank del Perú (e)	0.99%	Marzo 2015	388,000	-	1,160,120	-	1,160,120	-	-	-
Scotiabank del Perú (e)	4.95%	Enero 2015	-	-	750,000	-	750,000	-	-	-
BBVA Banco Continental (c)	4.92%	Marzo 2015	22,266	108,638	66,575	303,752	66,575	241,496	-	62,256
BBVA Banco Continental (d)	3.30%	Abril 2014	-	330,800	-	924,917	-	924,917	-	-
BBVA Banco Continental (d)	3.60%	Mayo 2014	-	380,000	-	1,062,480	-	1,062,480	-	-
BBVA Banco Continental (d)	3.60%	Mayo 2014	-	500,000	-	1,398,000	-	1,398,000	-	-
BBVA Banco Continental (d)	3.30%	Junio 2014	-	250,723	-	701,022	-	701,022	-	-
BBVA Banco Continental (d)	3.60%	Junio 2014	-	302,098	-	844,666	-	844,666	-	-
BBVA Banco Continental (d)	2.50%	Marzo 2014	-	250,000	-	699,000	-	699,000	-	-
BBVA Banco Continental (d)	1,37%	Mayo 2015	955,540	-	2,857,065	-	2,857,065	-	-	-
BBVA Banco Continental (d)	1.35%	Junio 2015	240,000	-	717,600	-	717,600	-	-	-
BBVA Banco Continental (d)	4.50%	Junio 2014	-	-	-	707,874	-	707,874	-	-
BBVA Banco Continental (d)	5.40%	Setiembre 2014	-	-	-	1,369,680	-	1,369,680	-	-
BBVA Banco Continental (d)	4.90%	Octubre 2014	-	-	-	1,552,500	-	1,552,500	-	-
			7,369,204	7,118,722	22,987,136	23,534,001	18,346,455	15,143,809	4,640,681	8,390,192
<u>Arrendamiento</u>										
Hewlett Packard del Perú S.R.L.	5%	Setiembre 2015	53,382	124,557	159,611	348,263	159,611	199,008	-	149,255
Hewlett Packard del Perú S.R.L.	5%	Agosto 2015	45,654	114,135	136,506	319,122	136,506	191,473	-	127,649
			99,036	238,692	296,117	667,385	296,117	390,481	-	276,904
<u>Financiamiento de operaciones</u>										
Letras descontadas corriente		Variable	-	-	1,336,320	3,034,651	1,336,320	3,034,651	-	-
			7,468,240	7,357,414	24,619,573	27,236,037	19,978,892	18,568,941	4,640,681	8,667,096

- (a) Este préstamo fue para la adquisición de un inmueble. Por esta obligación se ha entregado primera hipoteca a favor del Banco de Crédito del Perú por US\$ 5,254,100.
- (b) Préstamo para la adquisición de terreno colindante. Se ha entregado primera hipoteca a favor del Banco de Crédito del Perú por US\$ 5,865,300.
- (c) Préstamos para la adquisición de maquinaria y equipo.
- (d) Préstamos a corto plazo para capital de trabajo.
- (e) Este préstamo fue para la adquisición de un inmueble. Por esta obligación se ha entregado primera hipoteca a favor del Banco de Crédito del Perú por US\$ 2,080,000.

El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>Importe</u> S/.
2015	19,978,892
2016	2,608,582
2017	2,032,099

	24,619,573
	=====

Todas las obligaciones se amortizan con pagos mensuales, excepto las indicadas en (c) cuyos pagos son trimestrales.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro está conformado por facturas y letras por pagar pendientes de vencer. Se originan, principalmente, por la adquisición a terceros de mercaderías, materias primas y suministros para la producción, están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías.

14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos de clientes (a)	10,609,365	3,849,420
Cuentas por pagar diversas (b)	3,513,250	-
Vacaciones por pagar	1,501,199	872,865
Participaciones por pagar	845,706	1,424,703
Compensación por tiempo de servicios (c)	382,366	327,114
Remuneración al Directorio	368,661	837,807
Tributos por pagar	300,956	246,693
Contribuciones a las Administradoras de Fondos de Pensiones	183,110	155,300
Contribuciones a Essalud y ONP	148,144	124,104
Impuesto a la renta de tercera categoría	-	840,959
Otros menores	246,676	52,020
	----- 18,099,433 =====	----- 8,730,985 =====

- (a) Corresponde a anticipos recibidos de varios clientes (incluye US\$ 1,035,829 (US\$ 1,190,589 en 2013)) para la fabricación de bombas, transformadores y motores de alta potencia, los mismos que serán culminados y entregados en el año siguiente.
- (b) Cuentas por pagar por la compra de un terreno ubicado en el distrito de San Juan de Lurigancho, Lima por US\$ 1,175,000, las cuales no generan intereses, no tienen garantías y vencen el 31 de julio de 2015.
- (c) A continuación se presenta el movimiento de esta cuenta (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	327,114	354,374
Adiciones	1,940,092	1,722,436
Liquidaciones y adelantos	(1,884,840)	(1,749,696)
	-----	-----
Saldo final	382,366 =====	327,114 =====

La compensación por tiempo de servicios devengada en el 2014 y 2013 se depositó en forma semestral en mayo y noviembre, de acuerdo a Ley.

15. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

A continuación detallamos la determinación del saldo al 31 de diciembre de 2014 (expresado en nuevos soles):

<u>Partidas temporales</u>	Saldo al 1 de enero de 2013 S/.	Efecto en el		Efecto en el		Saldo al 31 de diciembre de 2014 S/.	Años en que se recuperará el activo y se aplicará el pasivo
		Estado de resultados integrales S/.	Saldo al 31 de diciembre de 2013 S/.	Estado de resultados integrales S/.	Estado de cambios en el patrimonio neto S/.		
El activo diferido se ha generado por lo siguiente:							
- Estimación para desvalorización de inventarios	342,509	31,051	373,560	19,893	-	393,453	5 años
- Diferencia en cambio de propiedades, planta y equipo (inmuebles)	136,102	(27,517)	108,585	(24,513)	-	84,072	15 años
- Vacaciones no pagadas	250,546	11,314	261,860	158,475	-	420,335	1 año
- Otros menores	11,457	21,675	33,132	(7,083)	-	26,049	9 años
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
	740,614	36,523	777,137	146,772	-	923,909	
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
El pasivo diferido se ha generado por lo siguiente:							
- Tasación de propiedades, planta y equipo (inmuebles) por adopción a NIIF efectuada al 1 de enero de 2011.	(11,418,321)	66,478	(11,351,843)	1,554,158	-	(9,797,685)	20 años
- Revaluaciones voluntarias de propiedades, planta y equipo	(3,812,010)	20,741	(3,791,269)	9,943	(6,121,432)	(9,902,758)	17 años
- Diferencia en cambio de propiedades, planta y equipo (inmuebles)	(294,390)	71,211	(223,179)	44,742	-	(178,437)	17 años
- Venta a plazos	(80,950)	56,985	(23,965)	23,965	-	-	-
- Otros menores	(269,227)	269,227	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
	(15,874,898)	484,642	(15,390,256)	1,632,808	(6,121,432)	(19,878,880)	
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
Pasivo diferido neto	(15,134,284)	521,165	(14,613,119)	1,779,580	(6,121,432)	(18,954,971)	
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corriente (Nota 28 (b))	2,217,991	3,790,209
Diferido (Ingreso)	(1,779,580)	(521,165)
	-----	-----
Gasto por impuesto a la renta	438,411	3,269,044
	=====	=====

- (b) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva con la tasa teórica (tributaria) del impuesto a la renta (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,938,639	100.00	11,721,857	100.00
Gasto teórico por impuesto a la renta	1,481,592	30.00	3,516,557	30.00
Efecto de gastos no deducibles, neto de ingresos no gravables	(1,043,181)	(21.12)	(247,513)	(2.11)
Gasto por impuesto a la renta	438,411	8.88	3,269,044	27.89

16. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital emitido - Está representado por 53,971,078 acciones comunes, suscritas, pagadas e inscritas en registros públicos, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. La inversión extranjera directa asciende a US\$ 13,734,906 encontrándose registrada ante la Agencia de Promoción de la Inversión Privada - PROINVERSIÓN. Al 31 de diciembre de 2014 habían 2 accionistas extranjeros uno con 51.57% y el otro con 48.43%. No existen, restricciones respecto a la repatriación de las inversiones y utilidades al exterior.
- (b) Acciones de inversión - Corresponde a las acciones entregadas a los trabajadores hasta el 31 de diciembre de 1990. Las acciones de inversión otorgan a sus titulares el derecho en la distribución de los dividendos de acuerdo a su participación patrimonial pero no intervienen ni votan en las Juntas de Accionistas. El valor nominal de las acciones es de un nuevo sol por acción y la última cotización bursátil fue de S/. 0.43 céntimos. El número de acciones emitidas y en circulación asciende a 21,602,650.
- (c) Otras reservas de patrimonio - Superávit de revaluación - Corresponde al excedente resultante de revaluar terrenos y edificios a valor de mercado en los años 2014 y 2010. Dicho excedente no puede capitalizarse excepto que se haya realizado (por venta o depreciación anual de propiedades, planta y equipo que lo generó siempre que exista utilidad neta) y tampoco puede ser distribuido como dividendos.

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

17. VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas a terceros		
Productos terminados	89,955,340	87,183,481
Mercaderías	37,198,252	45,301,164
	-----	-----
	127,153,592	132,484,645
	=====	=====

18. COSTO DE VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercaderías		
Inventario inicial de mercaderías	12,115,849	12,041,626
Más:		
Compras de mercaderías	27,719,189	31,479,831
Menos:		
Inventario final de mercaderías	(14,071,299)	(12,115,849)
	-----	-----
Costo de ventas de mercaderías	25,763,739	31,405,608
	-----	-----

- 33 -

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados		
Inventario inicial de productos terminados	16,939,436	14,871,235
Inventario inicial de subproductos, desechos y desperdicios	1,175,874	1,129,556
Inventario inicial de productos en proceso	5,511,737	5,701,300
Más:		
Consumo de materias primas y suministros diversos	25,599,553	24,939,267
Mano de obra (a)	19,191,749	17,748,844
Depreciación	3,547,929	3,716,317
Amortización	186,604	1,331,603
Costo de fabricación	20,364,050	12,490,224
Desvalorización de inventarios	383,230	244,806
Menos:		
Inventario final de productos terminados	(20,257,858)	(16,939,436)
Inventario final de subproductos, desechos y desperdicios	(1,131,110)	(1,175,874)
Inventario final de productos en proceso	(6,013,519)	(5,511,737)
	-----	-----
Costo de ventas de productos terminados	65,497,675	58,546,105
	-----	-----
Costo de ventas total	91,261,414	89,951,713
	=====	=====

(a) Incluye S/. 532,974 de participación de los trabajadores en las utilidades (S/. 910,773 en el 2013).

19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal (a)	3,402,857	4,023,972
Servicios prestados por terceros	1,305,652	1,090,212
Impuestos	69,293	48,387
Cargas diversas de gestión	939,020	476,436
Depreciación	117,492	111,499
Depreciación inversión inmobiliaria	52,368	41,139
Provisiones del ejercicio	179,496	151,357
	-----	-----
	6,066,178	5,943,002
	=====	=====

(a) Incluye S/. 68,183 de participación de los trabajadores en las utilidades (S/. 116,514 en el 2013).

20. GASTOS DE VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal (a)	7,246,250	6,816,045
Servicios prestados por terceros	10,223,582	10,159,854
Impuestos	87,802	72,250
Cargas diversas de gestión	2,726,105	2,164,491
Depreciación	687,051	708,608
Amortización	222,829	22,662
Cobranza dudosa	38,658	300,059
Provisiones del ejercicio	2,152,264	1,871,237
	-----	-----
	23,384,541	22,115,206
	=====	=====

(a) Incluye S/. 220,320 de participación de los trabajadores en las utilidades (S/. 376,494 en el 2013).

21. OTROS INGRESOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Recuperos de incobrables	106,458	9,927
Alquiler de propiedades, planta y equipo	203,314	174,457
Venta de propiedades, planta y equipo	1,271	215,129
Recuperación de provisión para desvalorización de inventarios	115,149	141,301
Ingresos diversos	491,257	374,533
Otros ingresos menores	-	5,126
	-----	-----
	917,449	920,473
	=====	=====

22. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Ganancia por diferencia de cambio	9,551,704	10,590,156
Intereses sobre cuentas por cobrar comerciales	102,665	165,243
Otros ingresos menores	19,585	20,739
	-----	-----
	9,673,954	10,776,138
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(11,657,229)	(13,348,776)
Intereses de letras descontadas	(53,175)	(103,632)
Intereses de pagarés	(918,627)	(1,461,256)
Comisiones y gastos bancarios varios	(318,202)	(247,907)
	-----	-----
	(12,947,233)	(15,161,571)
	=====	=====

23. RESTITUCIÓN DE DERECHOS ARANCELARIOS

La Compañía en 1996 se acogió a los alcances del D.S. 104-95-EF y normas reglamentarias, que como consecuencia de la exportación de mercancías, permite la restitución simplificada de los derechos arancelarios “Drawback”, en compensación de los derechos que hayan gravado la importación de insumos contenidos en los bienes exportados. La tasa de restitución es del 5% por ciento del valor FOB para los años 2014 y 2013 y el ingreso por este concepto fue de S/. 903,539 en 2014 (S/. 722,587 en 2013).

24. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 892 y modificado por la Ley N° 28873 los trabajadores participan de las utilidades mediante la distribución de un 10% de la renta anual antes del Impuesto a la Renta. La participación se calcula sobre el saldo de la renta imponible del ejercicio gravable.

El monto atribuido en el año asciende a S/. 821,477 (S/. 1,403,781 en el año 2013) y se muestra incluido en el rubro de gastos del personal en los rubros costo de ventas, gastos de administración y gastos de ventas en el estado de resultados integrales.

25. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

La Compañía ha definido la existencia de dos segmentos dentro de sus operaciones. Estos segmentos se detallan a continuación (expresado en nuevos soles):

2014

<u>Segmento</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Recuperación de impuestos - drawback</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Utilidad operativa</u>
Mercaderías	37,198,252	(25,763,739)	-	(8,360,761)	3,073,752
Productos terminados	89,955,340	(65,497,675)	903,539	(20,223,038)	5,138,166
Total	127,153,592	(91,261,414)	903,539	(28,583,799)	8,211,918
	=====	=====	=====	=====	=====

2013

<u>Segmento</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Recuperación de impuestos - drawback</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Utilidad operativa</u>
Mercaderías	45,301,164	(31,405,608)	-	(9,281,979)	4,613,577
Productos terminados	87,183,481	(58,546,105)	722,587	(17,866,250)	11,493,713
Total	132,484,645	(89,951,713)	722,587	(27,148,229)	16,107,290
	=====	=====	=====	=====	=====

26. UTILIDAD BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el promedio ponderado de acciones en circulación fue determinado de la siguiente manera:

<u>2014</u>	<u>Cantidad de acciones emitidas</u>	<u>Acciones base para el cálculo</u>	<u>Días de vigencia hasta el cierre del año</u>	<u>Promedio ponderado de acciones en el año</u>
Saldo al 1 de enero de 2014				
Acciones comunes	53,971,078	53,971,078	365	53,971,078
Acciones de inversión	21,602,650	21,602,650	365	21,602,650
	-----	-----		-----
Saldo al 31 de diciembre de 2014	75,573,728	75,573,728		75,573,728
	=====	=====		=====

<u>2013</u>	<u>Cantidad de acciones emitidas</u>	<u>Acciones base para el cálculo</u>	<u>Días de vigencia hasta el cierre del año</u>	<u>Promedio ponderado de acciones en el año</u>
Saldo al 1 de enero de 2013				
Acciones comunes	53,971,078	53,971,078	365	53,971,078
Acciones de inversión	21,602,650	21,602,650	365	21,602,650
	-----	-----		-----
Saldo al 31 de diciembre de 2013	75,573,728	75,573,728		75,573,728
	=====	=====		=====

Al 31 de diciembre, el resultado por acción básica y diluida ha sido determinado como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Resultado neto atribuible a los accionistas	4,500,228	8,452,813
	=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones emitidas en circulación:		
- Acciones comunes	53,971,078	53,971,078
- Acciones en inversión	21,602,650	21,602,650
	-----	-----
	75,573,728	75,573,728
	=====	=====
Utilidad básica y diluida por acción	0.060	0.112
	=====	=====

27. CONTINGENCIAS

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

28. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- (a) La declaración jurada del Impuesto a la Renta de 2014 está pendiente de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. Las declaraciones juradas de 2010 y 2011 fueron revisadas por la Administración Tributaria, habiéndose emitido Resoluciones de Determinación y Multa por montos menores. Las declaraciones juradas de 2012 y 2013 están siendo revisadas por la Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

- (b) El Impuesto a la Renta Tributario al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido determinado como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,938,639	11,721,857
Participación de los trabajadores 10%	821,477	1,403,781
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	5,760,116	13,125,638
	-----	-----

A. Partidas conciliatorias permanentes

Adiciones

. Gastos de vehículos	207,700	190,323
. Gastos de representación	122,977	199,511
. Gastos de viaje	187,571	187,428
. Sanciones administrativas	194,433	174,356
. Retiro de bienes	54,937	106,623
. Gastos excepcionales	1,250,282	48,992
. Gastos reparables varios	128,284	110,802
	-----	-----
	2,146,184	1,018,035
	-----	-----

Deducciones

. Restitución de derechos arancelarios-Drawback	(903,539)	(722,587)
	-----	-----

B. Partidas conciliatorias temporales

Adiciones

. Estimación de desvalorización de inventarios	383,230	244,806
. Venta a plazos	79,883	189,952
. Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados - Adopción NIIF	225,726	225,726
. Vacaciones devengadas y no pagadas, netas de vacaciones reparadas y pagadas.	628,333	37,714
. Depreciación de diferencia en cambio de propiedades, planta y equipo	90,032	25,403
. Otros menores	31,083	102,980
	-----	-----
	1,438,287	826,581
	-----	-----

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Deducción</u>		
. Recuperación desvalorización de inventarios	(115,149)	(141,301)
. Otros menores	(111,120)	(68,554)
	-----	-----
	(226,269)	(209,855)
	-----	-----
Utilidad imponible	8,214,779	14,037,812
Menos: Participación de los trabajadores 10%	(821,477)	(1,403,781)
	-----	-----
Base imponible del impuesto a la renta	7,393,302	12,634,031
	-----	-----
Impuesto a la renta (30%) (Nota 15)	2,217,991	3,790,209
	=====	=====

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (g) A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con propiedades, planta y equipo existentes o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.
- (h) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios, propiedades, planta y equipo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

Por excepción, y previo el cumplimiento de determinadas condiciones, los bienes objeto del contrato podrán depreciarse en el plazo del contrato.

- (i) A partir del ejercicio 2004 se aprobaron medidas para la lucha contra la evasión e informalidad, obligándose al uso de determinados medios de pago para las obligaciones de dar sumas de dinero (bancarización) así como la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que grava una diversa gama de operaciones en moneda nacional o extranjera que se realizan, principalmente, a través del Sistema Financiero.

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

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

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

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

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

29. REGULACIONES SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Compañía desarrolla sus actividades de fabricación de bombas centrífugas, de partes y piezas fundidas y mecanizadas, cuidando de no afectar el medio ambiente ni alterar el equilibrio de los ecosistemas, ni causar perjuicio a la colectividad, de conformidad con las normas del Código de Medio Ambiente y Recursos Naturales, Decreto Legislativo N° 613 y sus modificatorias y ampliatorias. La Compañía estima que la emisión de gases y el desagüe de ciertas sustancias contaminantes no exceden los niveles tolerables de contaminación. De conformidad con el Decreto Supremo N° 001-97-ITINCE del 5 de enero de 1997, la Compañía se ha sometido y adecuado a las disposiciones del “Reglamento de Protección Ambiental para el Desarrollo de Actividades de la Industria Manufacturera”.

Como todos los años, en el 2014 la Compañía también ha contratado un estudio con expertos independientes para comprobar su cumplimiento el cual esta siendo presentado al Ministerio de la Producción y, como en años anteriores prevemos que será aprobado por dicho Ministerio.

En consecuencia, la Gerencia estima que cualquier observación de las autoridades, si las hubiere, será subsanada por la Compañía sin requerir de inversiones significativas.

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

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

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2010-2012. Las ocho modificaciones estaban relacionadas con siete Normas.

	<u>NIIF</u>	<u>Sujeto a modificación</u>
NIIF 8	Segmentos de operación	Agregación de segmentos de operación Conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos en la entidad
NIIF 13	Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 38	Activos intangibles	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada

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

	<u>NIIF</u>	<u>Sujeto a modificación</u>
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Significado de “NIIF vigentes”
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
NIC 40	Propiedades de inversión	Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2012-2014.

NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones
NIC 10	Estados financieros consolidados: Modificación a NIIF 10 y NIC 28
	Se refiere al registro por la venta o aporte entre el inversionista y sus asociados

Nuevos pronunciamientos

NIIF 14	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas
NIIF 15	Ingresos

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

31. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 12 de febrero de 2015.
