

**MICHELL Y CÍA. S.A.**

**INFORME SOBRE EL EXAMEN A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**CONTENIDO**

	Pág.
Dictamen sobre el examen a los estados financieros	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	8



**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y a los miembros del Directorio  
MICHELL Y CÍA. S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de MICHELL Y CÍA. S.A., que comprenden el estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

**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 las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales ya sea como resultado de fraude o error.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por el Consejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegio de Contadores Públicos del Perú para su aplicación en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar 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 que 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 en proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

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

Arequipa, Perú  
Febrero 23 de 2015

Refrendado por:



José Carlos Salas Ballón (Socio)  
Contador Público Colegiado  
Matrícula No. 1218

MICHELL Y CÍA. S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(expresado en nuevos soles)

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
<b>ACTIVO</b>			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente del efectivo	Nota 4	10 308 234	8 581 916
Cuentas por cobrar comerciales	Nota 5	62 401 028	48 093 018
Otras cuentas por cobrar	Nota 6	1 949 835	7 081 764
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	Nota 7	1 293 910	459 270
Inventarios	Nota 8	156 980 678	132 660 947
Activos biológicos	Nota 8	2 799 040	2 715 868
Gastos pagados por anticipado	Nota 9	678 156	1 488 598
Total Activo Corriente		<u>236 410 881</u>	<u>201 081 381</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	Nota 10	16 801 901	16 742 424
Propiedad, planta y equipo	Nota 11 y 12	108 246 143	110 492 791
Activos Intangibles	Nota 13 y 14	434 491	451 030
Total Activo No Corriente		<u>125 482 535</u>	<u>127 686 245</u>
TOTAL ACTIVO		<u>361 893 416</u>	<u>328 767 626</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros	Nota 15	77 739	63 519
Cuentas por pagar comerciales	Nota 16	15 147 023	10 508 668
Otras cuentas por pagar	Nota 17	22 522 006	15 589 830
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Nota 18	114 690	115 939
Otros pasivos financieros (corriente)	Nota 19	115 552 952	106 877 722
Ganancias diferidas		--	283 201
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>153 414 410</u>	<u>133 438 879</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros (no corriente)	Nota 20	--	2 820 092
Pasivos por impuestos diferidos		--	979 811
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>--</u>	<u>3 799 903</u>
TOTAL PASIVO		<u>153 414 410</u>	<u>137 238 782</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	Nota 21	53 431 576	53 431 576
Acciones de inversión	Nota 22	4 062 143	4 062 143
Otras Reservas de patrimonio	Nota 23	56 622 336	56 622 336
Otras Reservas de capital	Nota 24	11 299 452	9 750 075
Resultados acumulados		83 063 499	67 662 589
TOTAL PATRIMONIO		<u>208 479 006</u>	<u>191 528 719</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>361 893 416</u>	<u>328 767 501</u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

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

(expresado en nuevos soles)

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	Nota 25	334 868 834	254 362 704
Costo de ventas	Nota 26	(256 338 570)	(200 007 237)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		78 530 264	54 355 467
Gastos de administración	Nota 27	( 16 413 905)	( 13 825 163)
Gastos de venta	Nota 28	( 22 950 587)	( 18 174 295)
Ingresos diversos		11 936 129	9 645 922
Otros gastos diversos		( 3 442)	( 157 498)
<b>GANANCIA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		51 098 459	31 844 433
Otros Ingresos y egresos			
Ingresos financieros		177 193	161 851
Gastos financieros		( 2 645 607)	( 3 853 786)
Diferencia de cambio neto		( 3 001 951)	( 6 018 538)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		45 628 094	22 133 960
Impuesto a las ganancias diferido		( 13 688 428)	( 6 640 188)
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>31 939 666</b>	<b>15 493 772</b>
Resultados Integrales		-.-	-.-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>31 939 666</b>	<b>15 493 772</b>
Utilidad (pérdida) básica por acción común		0,69649	0,33786
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0,69649	0,33786
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		0,55553	0,26949
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0,55553	0,26949

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(expresado en nuevos soles)

	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones de Inversión</u>	<u>Excedente de Revaluación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total Patrimonio</u>
<b>SALDO AL 1º DE ENERO DE 2013</b>	53 431 576	4 062 143	40 404 574	8 620 952	1	55 661 500	162 180 746
Dividendos	--	--	--	--	--	( 5 000 000)	( 5 000 000)
Excedente de revaluación	--	--	16 217 762	--	--	--	16 217 762
Detracción a reserva legal	--	--	--	1 129 122	--	( 1 129 122)	--
Reconocimiento de pasivos diferidos	--	--	--	--	--	2 636 439	2 636 439
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	15 493 772	15 493 772
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	53 431 576	4 062 143	56 622 336	9 750 074	1	67 662 589	191 528 719
Dividendos	--	--	--	--	--	( 18 000 000)	( 18 000 000)
Excedente de revaluación	--	--	--	--	--	( 226 182)	( 226 182)
Detracción a reserva legal	--	--	--	1 549 377	--	( 1 549 377)	--
Reconocimiento de pasivos diferidos	--	--	--	--	--	3 236 803	3 236 803
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	31 939 666	31 939 666
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<u>53 431 576</u>	<u>4 062 143</u>	<u>56 622 336</u>	<u>11 299 451</u>	<u>1</u>	<u>83 063 499</u>	<u>208 479 006</u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(expresado en nuevos soles)

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Actividad de Operación</u></b>		
Cobranza a los clientes	319 768 906	233 629 165
Otros cobros operativos	16 559 513	9 516 211
Menos: Pago a proveedores	(252 348 870)	(216 196 041)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	( 50 116 757)	( 44 016 736)
Pago (Devoluciones) de tributos	( 12 383 328)	( 3 533 624)
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>21 479 464</u>	<u>( 20 601 025)</u>
<b><u>Actividades de Inversión</u></b>		
Recuperacion de valor de acciones	( 59 477)	-.-
Ingresos por venta de activos fijos	28 481	151 318
Menos: Pago por compra de activos fijos	( 7 712 234)	( 8 835 544)
Pago de compra de intangibles	( 28 396)	( 171 526)
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>( 7 771 626)</u>	<u>( 8 855 752)</u>
<b><u>Actividades de Financiamiento</u></b>		
Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	257 570 896	243 449 632
Ingresos por préstamos de terceros a largo plazo	3 469 716	5 265 069
Menos: Pago por préstamos de terceros	(248 881 446)	(212 820 110)
Pago de Dividendos	( 17 850 878)	( 4 965 727)
Otros pagos en efectivo	( 6 289 808)	( 2 521 802)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>( 11 981 520)</u>	<u>28 407 062</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	1 726 318	( 1 049 715)
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>8 581 916</u>	<u>9 631 631</u>
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u><u>10 308 234</u></u>	<u><u>8 581 916</u></u>

Las notas a los estados financieros adjuntos,  
son parte integrante de este estado.

**MICHELL Y CÍA. S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(expresado en nuevos soles )

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado neto del ejercicio	31 939 666	15 493 772
Más: Ajustes al resultado del ejercicio		
Amortización de Intangibles	44 935	42 381
Provisión para fluctuación de valores		136 029
Depreciación del período	9 930 274	8 513 608
Ajuste de ejercicios anteriores	( 226 182)	-.-
Provisión cobranza dudosa	2 000	-.-
Impuesto a la renta y participaciones diferidos	2 103 599	1 826 564
<b>EN EL ACTIVO Y PASIVO</b>		
Disminución (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales	( 26 556 365)	( 31 696 444)
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar	4 297 288	( 136 979)
Disminución (Aumento) de existencias	( 12 860 349)	( 18 278 448)
Disminución (Aumento) de activos biológicos	( 83 171)	( 446 874)
(Aumento) Disminución de cargas diferidas	936 244	( 1 215 986)
Aumento de tributos por pagar	335 186	1 995 067
Disminución de cuentas por pagar comerciales	5 905 263	1 331 602
Aumento (Disminución) de otras cuentas por pagar	5 994 276	1 609 374
Aumento (Disminución) en ganancias diferidas	( 283 200)	225 309
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>21 479 464</u></b>	<b><u>( 20 601 025)</u></b>

Las notas a los estados financieros adjuntos,  
son parte integrante de este estado.

**MICHELL Y CÍA. S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**1. ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**a) Identificación**

**MICHELL Y CÍA. S.A.**, es una empresa industrial textil descentralizada . Se constituyó en la ciudad de Arequipa, mediante Escritura Pública de fecha 9 de febrero de 1982.

El domicilio legal de la compañía se encuentra ubicada en la Av. Jacinto Ibáñez No. 436 - Parque Industrial de Arequipa.

**b) Actividad económica**

La Compañía se dedica a la fabricación de hilados, slivers y tops de pelo de alpaca, de lana de oveja y fibras sintéticas, alternándose con la prestación de servicios de fabricación.

**c) Aprobación de los Estados Financieros**

De acuerdo a la Ley General de Sociedades, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados por el Directorio, el que los someterá a consideración de la Junta General de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por Ley. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 15 de marzo de 2014.

La compañía cuenta para el ejercicio 2014 contó con 1.410 trabajadores y en el periodo de 2013 contó con 1.352 trabajadores.

	<u>Al 31.12.2013</u>	<b>Adiciones (Deducciones)</b>	<u>Al 31.12.2014</u>
Funcionarios	15	-,-	15
Empleados	317	40	357
Obreros	<u>1020</u>	<u>18</u>	<u>1 038</u>
	<u><b>1 352</b></u>	<u><b>58</b></u>	<u><b>1 410</b></u>

**2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

**2.1 Bases para la preparación y presentación**

La Compañía ha preparado estos estados financieros en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB, por sus siglas en inglés") vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013. La Compañía adoptó por primera vez las NIIF en el año 2011, anteriormente los estados financieros se preparaban de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú

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 adjuntos han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por ciertos instrumentos financieros, los cuales han sido medidos a su valor razonable y ciertos ítems de propiedad planta y equipo que han sido medidos a su valor atribuido. Los estados financieros se presentan en Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

## **2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas**

### **(a) Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera**

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad, es decir, su moneda funcional.

La Gerencia de la Compañía considera al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional.

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en nuevos soles usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional al tipo de cambio cierre vigente en la fecha del estado de situación financiera, fijado por la Superintendencia de Banca y Seguros. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera establecidos al costo histórico son trasladados a nuevos soles al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

### **(b) Instrumentos financieros**

#### **(i) Activos financieros**

Reconocimiento y medición inicial.-

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, más en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar a empresas relacionadas y diversas.

Medición posterior.-

La medición posterior de los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados
- Préstamos y cuentas por cobrar
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento; y
- Activos financieros disponibles para la venta

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.-

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociación y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociación si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Los derivados, incluidos los derivados implícitos, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces, según los define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

Préstamos y cuentas por cobrar.-

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que nos cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier provisión por deterioro del valor.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la TIE. La amortización se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten integrales del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Baja de cuentas.-

Un activo financiero (o, de ser el caso, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han expirado;
- 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.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se sigue reconociendo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros.-

Al final de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro del valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida"), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de un grupo de activos financieros, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado.-

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor de los activos financieros que sean individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similar y los evaluará en forma conjunta para determinar si existe deterioro del valor

Si existiera evidencia objetiva de que se ha generado una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo

(iii) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial.-

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de préstamos, se mantiene el costo amortizado. Este incluye, los costos de transacción directamente atribuibles.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Compañía incluyen sobregiros y préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales, cuentas, cuentas por pagar a empresas relacionadas y diversas y obligaciones financieras.

#### Medición posterior.-

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se demuestra a continuación:

##### Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.-

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la NIC 39. Los derivados implícitos también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

##### Deudas y préstamos que devengan intereses.-

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

##### Baja en cuentas.-

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existe es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

#### **(e) Efectivo y equivalente de efectivo**

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo esta conformado por el saldo de efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado de situación financiera, teniendo en consideración que se considera equivalentes de efectivo las inversiones altamente líquidas a corto plazo, fácilmente convertibles a una cantidad conocida de efectivo y con vencimientos originales menores a tres meses.

#### **(f) Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales se registran por el valor de los ingresos reconocidos en las facturas comerciales menos la estimación para cuentas de cobranza dudosa.

La estimación para cuentas de cobranza dudosa se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar y de acuerdo con políticas establecidas por la Gerencia.

### **(g) Inventarios**

Los inventarios se valúan al costo de adquisición, costo de producción o al valor neto realizable, el que resulte menor. Los costos incurridos para llevar a cada producto a su ubicación y sus condiciones actuales, se contabilizan de la siguiente manera:

- Materia prima y suministros  
Al costo de adquisición, siguiendo el método de promedio ponderado.
- Productos terminados y en proceso  
Al costo de la materia prima, la mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y una proporción de los costos fijos y variables de fabricación basada en la capacidad normal de operación. Asimismo, se excluyen los costos de financiamiento y las diferencias en cambio.
- Existencias por recibir  
Al costo específico de adquisición

El valor de realización es el precio de venta de los inventarios en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

La Gerencia evalúa periódicamente la desvalorización y obsolescencia de estos activos. La desvalorización y obsolescencia se registra con debito a resultados.

### **(h) Propiedades, planta y equipo**

El rubro inmuebles, maquinaria y equipo es registrado a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y, si es aplicable, la provisión por deterioro del valor de los activos de larga duración. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo. También forman parte del costo los gastos financieros de los bienes en construcción bajo financiamiento hasta su puesta en operación.

Los trabajos en curso representan mejoras de inmuebles y construcciones y se registran al costo. Los trabajos en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

Los terrenos son medidos al costo y tienen una vida útil ilimitada por lo que no se deprecian. La depreciación de los otros activos de este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo menos su valor residual durante su vida útil. El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de inmuebles, mobiliario y equipo, las mismas que han sido estimadas como sigue al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

<b>Concepto</b>	<b>Años</b>
Edificios y otras construcciones	20
Maquinaria	10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación acumulada y, cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición, se incluye en el estado de resultados integrales.

#### **(i) Arrendamiento financiero y operativo**

La Compañía reconoce los arrendamientos financieros registrando al inicio de los contratos activos y pasivos en el estado de situación financiera, por un importe igual al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es menor, al valor presente de las cuotas de arrendamiento. Los costos directos iniciales se consideran como parte del activo. Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre las cargas financieras y la reducción del pasivo. La carga financiera se distribuye en los períodos que dure el arrendamiento para generar un gasto por interés sobre el saldo en deuda del pasivo para cada período y se registran como gastos financieros en el estado de resultados integrales.

El arrendamiento financiero genera gastos de depreciación por el activo, así como gastos financieros para cada período contable. La política de depreciación aplicable a los activos arrendados es consistente con la política para los otros activos depreciables que posee la Compañía.

Los pagos mínimos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto en forma lineal durante el transcurso del plazo de arrendamiento y los pagos variables cuando se devengan.

#### **(j) Intangibles**

Los intangibles se registran inicialmente al costo e incluyen principalmente los costos de adquisición de licencias de software, patentes y marcas. Un intangible se reconoce como activo si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluirán a la empresa y su costo puede ser medido confiablemente.

Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta, sobre la base de la vida útil estimada por la Compañía.

#### **(k) Deterioro del valor de los activos de larga duración**

La Compañía revisa y evalúa la desvalorización de sus activos de larga duración cuando existen eventos o cambios económicos que indican que el valor de un activo no va a poder ser recuperado. Una pérdida por desvalorización es el importe por el cual el valor en libros de los activos de larga duración excede el precio de venta neto o el valor de uso, el que sea mayor. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Una pérdida por desvalorización reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció dicha pérdida.

#### **(l) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos por ventas, neto de los descuentos y el correspondiente costo de ventas se reconocen cuando se ha entregado el bien y se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los productos.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo y tasa de interés, de forma que refleje el rendimiento del instrumento financiero.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se paguen y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

### **(m) Impuesto a la renta**

Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente se calcula por el monto que se espera pagar a la Autoridad Tributaria. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto a la renta diferido es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos 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 arrastrarles. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.

### **(n) Provisiones**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, 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 del estado de resultados integrales.

### **(o) Contingencias**

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros. De acuerdo a lo señalado en la NIC 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes".

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

### **(p) Utilidad por acción**

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada considerando que:

El numerador corresponde a la utilidad neta de cada año.

El denominador corresponde al promedio ponderado de las acciones en circulación a la fecha del estado de situación financiera.

### 2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

(i) Vida útil y valores residuales de inmuebles, maquinaria y equipo

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de inmuebles, mobiliario y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.

(ii) Valor razonable de inmuebles, mobiliario y equipo:

Como parte del proceso de adopción de NIIF, la Compañía ha determinado el valor razonable de sus inmuebles, maquinaria y equipo sobre la base de tasaciones efectuadas por un perito independiente, las cuales consideran, entre otros, el costo de reposición y antigüedad de los bienes, y las condiciones de mercado en la fecha de transición a NIIF (01 de enero de 2010).

(iii) Desvalorización de activos de larga duración

En cada fecha del estado de situación financiera, la Compañía analiza la existencia de indicios que pudiese generar la desvalorización de sus activos de larga duración. En caso se identifiquen dichos indicios, la Gerencia estima el valor de uso sobre la base de un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos años y no incluyen las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a prueba. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujos de efectivo descontados, y a los flujos de efectivo futuros esperados. Los principales supuestos que considera la Gerencia, de ser aplicable, para determinar el valor recuperable se detallan en la nota 11.

(iv) Recuperación de los activos tributarios diferidos

Se requiere el uso de juicio profesional para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones tributarias en períodos futuros. Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores es registrada en el año en que ocurre.

(v) Valor razonable de instrumentos financieros

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no pueden ser derivados de mercados activos, su valor razonable es determinado usando

técnicas de valuación las cuales incluyen el modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

En opinión de la Gerencia, las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

#### **2.4 Normas Internacionales emitidas aún no vigentes**

A continuación se enumeran las normas emitidas, pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de la emisión de los estados financieros de la Compañía. El listado incluye las Normas e Interpretaciones emitidas, que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar tales normas cuando entren en vigencia.

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)", efectiva para los periodos que comiencen a partir del 1° de enero de 2014

- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Efectiva para periodos que comiencen a partir del 1° de enero de 2014

- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)", efectiva para periodos que comiencen a partir del 1° de enero de 2014

NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición", Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere, principalmente, a la clasificación y medición de los activos financieros como se definen en la NIC 39, y nuevos criterios para el registro contable de coberturas.

"Entidades de inversión" (modificaciones de la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27).Efectivas para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.

CINIIF 21 "Gravámenes", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1° de enero de 2014.

#### **2.5 Primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF")**

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Perú, el 14 de octubre de 2010, a través de la Resolución No. 102-2010-EF/94.01.1, la Superintendencia de Mercado de Valores ("SMV", antes CONASEV), ha requerido a las sociedades anónimas inscritas en el Mercado de Valores que adopten las NIIF a partir del ejercicio 2011, teniendo como opción efectuar la adopción anticipada en el ejercicio 2010. En consecuencia, la Compañía ha adoptado plenamente las NIIF en el ejercicio 2011.

### 3.- TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Al 31 de Diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.981 para la compra y de S/. 2.989 para la venta, para el año anterior fueron respectivamente S/. 2.794 y S/. 2.796 al 31 de diciembre de 2013

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014, se resumen como sigue:

	<u>US\$</u>	<u>S/.</u>
<b>Activos</b>		
Caja y bancos	2 028 228	6 046 147
Cuentas por cobrar comerciales terceros	18 043 718	53 788 324
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	1 852 336	5 521 813
Anticipos a proveedores	8 232 424	24 606 716
Otras cuentas por cobrar	153 797	458 468
Otras cuentas por cobrar relacionadas	391 671	1 167 571
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>30 702 174</u>	<u>91 589 039</u>
<b>Pasivos</b>		
Sobregiros bancarios	5 515	16 484
Cuentas por pagar comerciales terceros	4 167 050	12 455 312
Cuentas por pagar comerciales relacionadas	15 340	45 851
Anticipos de clientes	401 607	1 197 192
Préstamos de instituciones financieras	38 528 187	115 160 750
Cuentas por pagar diversas	165 026	493 264
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>43 282 725</u>	<u>129 368 853</u>
<b>PASIVOS NETOS</b>	<u>12 580 551</u>	<u>37 779 814</u>

### 4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	169 042	105 905
Fondos fijos	216 706	95 272
Remesas en tránsito	1 848 562	1 885 938
Cuentas corrientes	8 073 924	6 494 801
	<u>10 308 234</u>	<u>8 581 916</u>

## 5.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
CORRIENTE		
VIGENTES		
Facturas por cobrar	59 838 309	45 877 178
Letras por cobrar	252 201	252 201
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	5 531 193	5 184 314
	<u>65 621 703</u>	<u>51 313 693</u>
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	(*) ( 3 220 675)	( 3 220 675)
	<u>62 401 028</u>	<u>48 093 018</u>

Las cuentas por cobrar comerciales se originan por las ventas de productos, son consideradas de vencimiento corriente, no se devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. La provisión de cobranza dudosa se estima que es suficiente para cubrir riesgos de incobrabilidad.

(\*) El movimiento de la provisión de cobranza dudosa de clientes durante los años cerrados:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Provisión de cobranza dudosa clientes</b>		
Saldo inicial	3 220 675	3 221 532
Adiciones	-.-	-.-
Deducciones	-.-	( 857)
Saldo final	<u>3 220 675</u>	<u>3 220 675</u>

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

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación de cuentas de cobranza dudosa, son similares en sus valores razonables.

En el proceso de estimación de cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia evalúa las condiciones del mercado y realiza un análisis sobre la antigüedad de las cuentas por cobrar, así como una evaluación de las cuentas con clientes que atraviesan dificultades económicas al 31 de diciembre de 2014, la expiración máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de cuentas por cobrar.

En opinión de la Gerencia de la compañía, la estimación para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito de esta partida a esa fecha.

## 6.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	<u>SALDO INICIAL</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>DEDUCCIONES</u>	<u>SALDO FINAL</u>
Cuentas por cobrar al personal	382 452	20 311 485	( 20 324 238)	369 699
Cuentas por cobrar diversas	942 262	13 341 241	( 12 268 626)	2 014 877
Impuestos pagados por adelantado	6 196 791	-	( 6 196 791)	-
	<u>7 521 505</u>	<u>33 652 726</u>	<u>( 38 789 655)</u>	<u>2 384 576</u>
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	( 439 741)	7 000	( 2 000)	( 434 741)
	<u>7 081 764</u>	<u>33 659 726</u>	<u>( 38 791 655)</u>	<u>1 949 835</u>

## 7.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Relacionadas		
Saldo al Inicio del Ejercicio	459 270	1 010 055
Adiciones aplicadas a resultados	1 356 536	1 705 970
Deducciones aplicadas a resultados	( 521 896)	( 2 256 755)
Saldo al Final del Ejercicio	<u>1 293 910</u>	<u>459 270</u>

Los saldos por cobrar y por pagar comerciales, aportes relacionados no generan intereses y no tienen garantías específicas, todos ellos son de vencimiento corriente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus relacionadas, por lo que a la fecha de los estados financieros no han registrado ninguna estimación para incobrables. 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.

## 8.- INVENTARIO

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Mercaderías	9 135 723	8 620 001
Productos terminados	49 543 654	44 220 760
Sub-productos, desechos y desperdicios	268 089	348 358
Productos en proceso	29 589 901	31 965 699
Materias primas	22 192 741	19 949 282
Envases y embalajes	611 396	401 309
Materiales auxiliares, suministros y repuestos	9 391 612	5 900 629
Existencias por recibir	8 726 629	5 220 319
Anticipo a proveedores	27 520 933	16 034 590
	<u>156 980 678</u>	<u>132 660 947</u>
<b>Activos Biológicos</b>		
Existencias pecuarias	2 799 040	2 715 868
	<u>2 799 040</u>	<u>2 715 868</u>

## GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Activo diferido	157 611	5 454
Servicios y otros contratados por adelantado	520 545	1 483 144
	<u>678 156</u>	<u>1 488 598</u>

## 10.- INVERSIONES EN VALORES

Este rubro comprende, en nue

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Servicios Aéreos AQP S.A.	36 101	36 101
MFH Knits S.A.C. (*)	10 879 262	10 879 262
MFH Knits S.A.C.	6 659 700	6 659 700
Gard S.A.C.	52 848	52 848
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.	-.-	-.-
Telefónica del Perú S.A.A.	8 176	8 176
Promotora Club Empresarial S.A.	26 279	26 279
Desvalorización de inversiones mobiliarias	( 860 465)	( 919 942)
	<u>16 801 901</u>	<u>16 742 424</u>

(\*) La compañía ha procedido a realizar una inversión en el Patrimonio de la empresa MFH Knits S.A.C.

Nombre	Clase de acciones	Cantidad de acciones	Valor nominal unitario	Valor al 31 diciembre 2014
Servicios Aéreos AQP S.A.	Ordinarias	96		36 101
MFH Knits S.A.C.	Ordinarias	10 879 262	1,00	10 879 262
MFH Knits S.A.C.		6 659 700	1,00	6 659 700
Gard S.A.C.		52 848	1,00	52 848
Telefónica del Perú S.A.A.	Ordinarias	8 176	1,00	8 176
Promotora Club Empresarial S.	Ordinarias	26 279	1,00	26 279
Desvalorización de inversiones mobiliarias				( 860 465)
				<u>16 801 901</u>

## 11.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	SALDO INICIAL	ADICIONES AL COSTO	RETIROS	OTROS CAMBIOS	SALDO FINAL
Terrenos	49 988 071	-.-	-.-	-.-	49 988 071
Edificios y otras construcciones	46 854 165	11 280	-.-	1 353 945	48 219 390
Maquinaria y equipo	74 345 936	300 424	( 73 858)	1 924 862	76 497 364
Unidades de transporte	1 337 087	231 150	( 78 309)	54 584	1 544 512
Muebles y enseres	10 626 438	50 545	-.-	124 189	10 801 172
Equipos diversos	11 647 434	401 903	( 18 627)	704 812	12 735 522
Unidades por recibir	2 495 737	4 909 105	-.-	( 2 982 619)	4 422 223
Trabajos en curso	1 165 044	1 807 827	-.-	( 1 179 773)	1 793 098
<b>En 2014</b>	<b>198 459 912</b>	<b>7 712 234</b>	<b>( 170 794)</b>	<b>-.-</b>	<b>206 001 352</b>

### Bienes adquiridos mediante Arrendamiento Financiero (\*)

Terrenos	631 064	-.-	-.-	-.-	631 064
Edificios y otras construcciones	2 211 644	-.-	-.-	-.-	2 211 644
Maquinaria y equipo	39 544 871	-.-	-.-	-.-	39 544 871
<b>En 2014</b>	<b>42 387 579</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>42 387 579</b>
<b>TOTAL</b>	<b>240 847 491</b>	<b>7 712 234</b>	<b>( 170 794)</b>	<b>-.-</b>	<b>248 388 931</b>

(\*) La Compañía no tiene la propiedad legal de los bienes en Arrendamiento Financiero hasta que se haga efectiva la opción de compra al final de los plazos de arrendamiento.

## 12.- DEPRECIACION ACUMULADA

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	SALDO INICIAL	APLICACIONES A RESULTADOS	RETIROS	OTROS CAMBIOS	SALDO FINAL	TASA %
Edificios y otras construcciones	22 558 858	3 605 154	-.-	-.-	26 164 012	5
Maquinaria y equipo	53 595 786	3 318 004	( 61 721)	-.-	56 852 069	10 - 20
Unidades de transporte	685 626	243 948	( 78 263)	-.-	851 311	20
Muebles y enseres	9 827 183	159 446	-.-	-.-	9 986 629	10 - 25
Equipos diversos	7 813 478	838 567	( 2 328)	-.-	8 649 717	10
<b>En 2014</b>	<b>94 480 931</b>	<b>8 165 119</b>	<b>( 142 312)</b>	<b>-.-</b>	<b>102 503 738</b>	

### Depreciación de bienes de Arrendamiento Financiero (\*)

Edificios y otras construcciones	1 005 344	41 346	-.-	-.-	1 046 690	5
Maquinaria y equipo	34 868 425	1 723 935	-.-	-.-	36 592 360	10 - 20
<b>En 2014</b>	<b>35 873 769</b>	<b>1 765 281</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>37 639 050</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>130 354 700</b>	<b>9 930 400</b>	<b>( 142 312)</b>	<b>-.-</b>	<b>140 142 788</b>	
<b>ACTIVO TOTAL NETO</b>	<b>110 492 791</b>	<b>( 2 218 166)</b>	<b>( 28 482)</b>	<b>-.-</b>	<b>108 246 143</b>	

(\*) La Compañía no tiene la propiedad legal de los bienes en Arrendamiento Financiero hasta que se haga efectiva la opción de compra al final de los plazos de arrendamiento.

### 13.- INTANGIBLES

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	SALDO INICIAL	ADICIONES AL COSTO	RETIROS	SALDO FINAL
Software	1 737 296	167 539	( 139 142)	1 765 693
Gastos por fusión	53 517	-.-	( 53 517)	-.-
<b>En 2014</b>	<b>1 790 813</b>	<b>167 539</b>	<b>( 192 659)</b>	<b>1 765 693</b>

### 14.- AMORTIZACION ACUMULADA

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	SALDO INICIAL	APLICACIONES A RESULTADOS	RETIROS	SALDO FINAL
Software	1 339 783	44 936	( 53 517)	1 331 202
<b>En 2014</b>	<b>1 339 783</b>	<b>44 936</b>	<b>( 53 517)</b>	<b>1 331 202</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>451 030</b>	<b>122 603</b>	<b>( 139 142)</b>	<b>434 491</b>

### 15.- SOBREGIROS Y PRESTAMOS BANCARIOS

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>SOBREGIROS BANCARIOS</b>		
Banco Scotiabank	77 739	63 519
	<b>77 739</b>	<b>63 519</b>

### 16.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>CORRIENTE</b>		
<b>VIGENTES</b>		
Facturas por pagar	14 925 111	9 586 124
Facturas por pagar relacionadas	221 912	922 544
	<b>15 147 023</b>	<b>10 508 668</b>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materias primas, suministros y la prestación de servicios para el desarrollo de la actividad productiva de la compañía. Estas cuentas por pagar tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han entregado garantías por otras obligaciones.

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales es similar a su valor razonable.

### 17.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Impuestos y contribuciones por pagar	6 210 774	5 875 587
Remuneraciones por pagar	12 695 969	5 578 047
Cuentas por pagar accionistas socios directores	753 708	2 109 333
Cuentas por pagar diversas	1 018 473	717 116
Compensación por tiempo de servicios	(*) 482 328	427 323
Otras provisiones	33 246	7 259
Anticipos de clientes	1 266 908	786 974
Seguros y otras cargas diferidas	60 600	88 191
	<u>22 522 006</u>	<u>15 589 830</u>

#### (\*) PROVISION PARA BENEFICIOS SOCIALES

Las remuneraciones computables para establecer la compensación por tiempo de servicios de los trabajadores empleados y obreros, se determinan en base al sueldo o treinta jornales que perciba el trabajador según sea el caso, incrementados en el 3% según el Art. 8º, inc. b) del D.L. 25897 para los trabajadores que hayan optado por su afiliación al Sistema Privado de Pensiones, o del 3.3% según el D. L. 26504 para los trabajadores que permanecen dentro del Sistema Nacional de Pensiones.

Son remuneraciones computables la remuneración básica y todas las cantidades que regularmente perciba el trabajador siempre que sea de su libre disposición.

La compensación por tiempo de servicios es calculada de acuerdo con los dispositivos legales pertinentes y depositados mensualmente en las instituciones bancarias elegidas por el trabajador.

#### COMPENSACION POR TIEMPO DE SERVICIOS

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	427 323	372 814
Adiciones aplicadas a resultados	2 835 337	2 468 206
Deducciones	( 2 780 332)	( 2 413 697)
Saldo al final del ejercicio	<u>482 328</u>	<u>427 323</u>

### 18- OTRAS CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
MFH Knits SAC	114 690	115 939
	<u>114 690</u>	<u>115 939</u>

### 19.- OBLIGACIONES FINANCIERAS PARTE CORRIENTE

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Banco de Crédito Leasing y Lease Back	-.-	84 203
Banco Continental	33 035 485	25 319 590
Banco de Crédito	40 499 349	54 891 312
Banco Scotiabank	28 483 368	26 566 007
Intereses e IGV Leasing y Lease Back	-.-	16 610
Pagares	13 534 750	-.-
	<u>115 552 952</u>	<u>106 877 722</u>

### 20.- OBLIGACIONES FINANCIERAS PARTE NO CORRIENTE

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Banco Crédito Leasing	-.-	2 820 092
	<u>-.-</u>	<u>2 820 092</u>

### 21.- CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre de 2014 se encuentra representado por 42.585.454 acciones comunes de S/. 1.00 de valor nominal cada una debidamente suscritas y pagadas a cifras históricas. El capital histórico asciende a S/. 53,431,576, quedando un saldo por capitalizar de S/. 10,846,122 proveniente de ajustes por corrección monetaria.

Se encuentra pendiente de escritura y emisión de acciones la reexpresión del capital social acumulado al 31 de diciembre de 2004 y que asciende a S/. 10,846,122, correspondiendo a los ejercicios de 1997 al 2004, se puede emitir acciones libres del impuesto a la renta o aplicarlo a resultados acumulados.

	HISTÓRICO
Clase de acciones	: Ordinarias
Capital social al 31-12-2014	: S/. 53 431 576
Valor nominal unitario	: S/. 1,00
Número de acciones suscritas	: 42 585 454
Número de acciones pagadas	: 42 585 454
Número de accionistas	: 16

La participación individual del capital al 31 de diciembre de 2014 se encuentra representada:

Estructura de Participación Accionariada					
% de participación individual de capital			No. de accionistas		% total de Participación
		hasta	1	1	0,41
De	1	al	5	9	21,70
De	5	al	10	2	11,93
De	10	al	20	3	36,78
De	20	al	30	1	29,18
<b>TOTAL</b>			<u>16</u>	<u>16</u>	<u>100,00</u>

## 22.- ACCIONES DE INVERSION

Esta partida esta conformada por 3,272,805 acciones de inversión de S. 1.00 cada una totalmente suscrita y pagada. Las acciones de inversión ascienden a S/. 4,062,142 a cifras históricas. Cada una confiere a sus titulares el derecho a participar en dividendos a distribuir y en derechos patrimoniales, tiene derecho a una distribución preferencial de dividendos y no generan derecho a representación en las Juntas Generales de Accionistas ni en las Juntas de Directorio.

Estas acciones de inversión se mantendrán hasta que la compañía convenga con los titulares de las mismas su redención o su conversión. En acciones de capital de acuerdo con las nuevas normas legales vigentes.

	<u>HISTÓRICO</u>
Clase de acciones	Inversión
Accionariado de inversión al 31-12-2014	S/. 4 062 143
Valor nominal unitario	S/. 1,00
Número de acciones suscritas	3 272 805
Número de acciones pagadas	3 272 805
Saldo pendiente de emisión	789 338

## 23.- EXCEDENTE DE REVALUACIÓN

Este rubro comprende en nuevos soles:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Excedente de revaluación	56 622 336	56 622 336
	<u>56 622 336</u>	<u>56 622 336</u>

Con fecha 20 de diciembre de 2004 se acordó en Junta General Extraordinaria de Accionistas, la Revaluación Voluntaria de las Maquinarias (8 Cardas de marcas Octir y Thibeau), previamente este acuerdo fue aprobado por el Directorio, celebrado el 26 de octubre de 2004, basados en el estudio pericial realizado por el Ing. César Málaga Ramos, por S/. 6 791 295,44 y el 9 de diciembre de 2011 se acordó en Junta General Extraordinaria de Accionistas, la revaluación voluntaria de inmueble ubicado en Parque Industrial Pocollay Tacna, este acuerdo anteriormente fue aprobado por el Directorio celebrado el 7 de diciembre de 2011, basado en el estudio pericial elaborado por el Ing César Málaga Ramos por S/. 5 191 096,77. Con fecha 31 de diciembre de 2011 y 2013 se procedió con la valorización de activos fijos de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la cual dio como resultado un incremento de S/. 28 422 181,65 y S/. 16 217 762,55 respectivamente.

## 24.- RESERVA LEGAL

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva legal	11 299 451	9 750 074
Reserva facultativa	1	1
	<u>11 299 452</u>	<u>9 750 075</u>

Un mínimo del diez por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a la renta debe ser destinado a la reserva legal, hasta que ella alcance un monto igual a la quinta parte del capital.

## 25.- VENTAS NETAS

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas país	115 259 729	62 819 796
Ventas netas exterior	<u>219 609 105</u>	<u>191 542 908</u>
	<u><u>334 868 834</u></u>	<u><u>254 362 704</u></u>

## 26.- COSTO DE VENTAS

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inventario inicial productos terminados	44 220 760	42 267 846
Inventario inicial productos en proceso	31 965 699	22 847 794
Materias primas e insumos utilizados	159 966 348	140 066 267
Gastos de personal	41 347 321	32 986 960
Gastos de amortización y depreciación	8 407 428	7 302 443
Otros gastos de fabricación	49 564 569	30 722 386
(-) Inventario final de productos terminados	( 49 543 654)	( 44 220 760)
(-) Inventario final de productos en proceso	<u>( 29 589 901)</u>	<u>( 31 965 699)</u>
	<u><u>256 338 570</u></u>	<u><u>200 007 237</u></u>

## 27.- GASTOS DE ADMINISTRACION

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal	9 638 504	6 683 203
Servicios prestados por terceros	3 594 047	4 201 793
Tributos	213 988	206 288
Cargas diversas de gestión	1 756 357	1 623 496
Provisiones del ejercicio	<u>1 211 009</u>	<u>1 110 383</u>
	<u><u>16 413 905</u></u>	<u><u>13 825 163</u></u>

## 28.- GASTOS DE VENTAS

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cargas de personal	7 296 369	5 796 716
Servicios prestados por terceros	14 111 472	11 204 063
Comisiones de venta	4 023 480	
Transportes, correos y telecomunic.	1 801 228	
Servicios prestados por terceros	<u>8 286 764</u>	
Tributos	180 797	16 405
Cargas diversas de gestión	1 003 176	877 919
Provisiones del ejercicio	<u>358 773</u>	<u>279 192</u>
	<u><u>22 950 587</u></u>	<u><u>18 174 295</u></u>

## 29.- OTROS INGRESOS Y GASTOS

Este rubro comprende, en nuevos soles:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingresos financieros	177 193	161 851
Gastos financieros	( 2 645 607)	( 3 853 786)
Descuentos y rebajas obtenidas	<u>( 3 001 951)</u>	<u>( 6 018 538)</u>
	<u><u>( 5 470 365)</u></u>	<u><u>( 9 710 473)</u></u>

## 30.- UTILIDAD POR ACCION

Demostración del cálculo de la utilidad (pérdida) Básica y Diluida por acción

Cálculo de la utilidad (pérdida) por acción por el periodo acumulado al 31-12-2014

a) Básica	S/. 1.00	31 939 666 / 45 858 259	0,69649
b) Diluida	S/. 1.00	31 939 666 / 57 493 719	0,55553

Cálculo de la utilidad (pérdida) por acción por el periodo acumulado al 31-12-2013

a) Básica	S/. 1.00	15 493 772 / 45 858 259	0,33786
b) Diluida	S/. 1.00	15 493 772 / 57 493 719	0,26949

## 31.- CONTINGENCIAS

Las declaraciones juradas de renta presentadas por los años de 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 inclusive, se encuentran pendientes de fiscalización por la Administración Tributaria. El período fiscal 2011 se encuentra en proceso de fiscalización y la Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de dicha revisión.

### 32.- GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con la legislación tributaria, el impuesto a la renta de personas jurídicas se calcula aplicando el 30% sobre la utilidad neta imponible, determinada agregando y deduciendo a la utilidad financiera las partidas que se consideran gravables y no gravables, evaluando si son temporales y permanentes respectivamente.

**Para el ejercicio gravable de 2014 se calculó el impuesto a la renta.**

	<u>TRIBUTARIO</u>
Resultado comercial	49 918 773
Más :	
Adiciones tributarias permanentes	1 408 874
Adiciones tributarias temporales	5 942 999
Menos :	
Deducciones tributarias permanentes	( 11 108 970)
Deducciones tributarias temporales	<u>( 7 545 578)</u>
Renta neta imponible	38 616 098
Perdida Tributaria Compensable	<u>-.-</u>
Base Cálculo del Impuesto a la Renta	38 616 098
Impuesto a la renta - 30%	<u>11 584 830</u>
Total Impuesto a la Renta	<u><u>11 584 830</u></u>

#### **Impuesto a la Renta**

El impuesto a la renta sobre las utilidades antes del impuesto diferido del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la compañía es como sigue:

Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>38 616 099</u>
Impuesto a la Renta 30%	11 584 830
Efecto de gastos no deducible	979 811
Efecto de ingresos no gravables	<u>1 123 787</u>
Impuesto a la Renta Diferido	<u><u>13 688 428</u></u>

### 33.- IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La empresa determinó el impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio 2014 de la siguiente manera:

#### CALCULO DE LA NIC 12 IMPUESTO A LA RENTA EN BASE A LAS DIFERENCIAS TEMPORALES

##### PERIODO 2014

#### Diferencias Temporales de Activo

##### Inversiones mobiliarias

Acciones	( 860 465)	( 860 465)
----------	------------	------------

##### Inmuebles Maq. Eq. Neto deprec. Propios

Terrenos	38 865 526	
Inmuebles	<u>2 648 036</u>	41 513 562

##### Inmuebles Maq. Eq. Neto deprec. Leasing 2000

Maquinaria y equipo y otras unidades de explotación	<u>4 473</u>	4 473
---	--------------	-------

##### Inmuebles Maq. Eq. Neto deprec. Leasing 2001 a 2005

Inmuebles, edificios y otras construcciones	486 503	
Maquinaria y equipo y otras unidades de explotación	<u>700 367</u>	1 186 870

##### Inmuebles Maq. Eq. Neto deprec. Leaseback 2000

Maquinaria y equipo y otras unidades de explotación	<u>16 426</u>	16 426
---	---------------	--------

##### Inmuebles Maq. Eq. Neto deprec. Leaseback 2001 y 2005

Maquinaria y equipo y otras unidades de explotación	<u>2 231 246</u>	<u>2 231 246</u>
		<u><b>44 092 112</b></u>

#### Diferencias Temporales de Pasivo y Patrimonio

Excedente de revaluación	44 639 944	<u><b>44 639 944</b></u>
--------------------------	------------	--------------------------

#### **DIFERENCIAS TEMPORALES**

**( 547 832)**

#### Calculo del Activo Diferido

Impuesto a la Renta 30%		<u><b>153 393</b></u>
-------------------------	--	-----------------------

La Administración tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso corregir el impuesto a la renta determinado por la Institución en los cuatro últimos años, contados a partir de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente a los años 2010 al 2014 inclusive, están abiertos a fiscalización. Debido a que puedan producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Institución, 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 de la Institución estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

#### **34.- SEGMENTO REPORTABLE**

La Compañía para propósitos de gestión, a la fecha de los estados financieros se encuentra organizada en una sola unidad de negocio con distintos puntos de venta a nivel nacional estos puntos de venta son denominados SOL ALPACA & PIMA dicho signo distintivo se encuentra inscrito en el Registro de la propiedad Industrial, con certificado N° 00099775, de fecha 03 de setiembre de 2004, con producción que se distribuye entre la fabricación de hilados, slivers y tops de pelo de alpaca, de lana de oveja y fibras sintéticas y alternándose con la prestación de servicios.

#### **35.- ADECUACIÓN AL MEDIO AMBIENTE**

Con oficio N° 3005-2011 PRODUCE/DVMYPE-I/DGI-DAAI el Ministerio de la Producción aprobó el informe final del Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), y se ha continuado trabajando bajo los mismos lineamientos; con relación a los monitoreos técnicos y las correcciones que ellos implican ante el Ministerio de la Producción, se mantienen las acciones para el correcto manejo de los Residuos Sólidos a través de las empresas autorizadas por DIGESA.

En el ejercicio 2014, la compañía procedió a realizar dos monitoreos ambientales, el monitoreo del 1er semestre fue en mayo y presentado en julio y en enero de 2015 se realizó el monitoreo del 2do semestre del 2014 y fue presentado en febrero del 2015 ambos con la empresa Procesos Controles Inspecciones Perú S.A.C. En enero se presentó la declaración de Residuos Sólidos Anuales periodo 2014

La compañía sigue asociada como Miembro N° 69 de la International Association of Wool Textile Laboratories (Interwollabs), que acredita la calidad de los productos de Lana.

Desde el 2012 la compañía cuenta con la Certificación OEKO-TEX - Textiles de Confianza, que alcanza a los tops de lana y alpaca en blanco y colores naturales y teñidos a negro

#### **36.- OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS**

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasas de interés, liquidez y tipo de Cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios del medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía

##### **(a) Estructura de gestión de riesgos**

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados, de ser el caso.

(ii) Gerencia de finanzas

La Gerencia de Finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

**(b) Mitigación de riesgos**

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

**Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos, transacciones con derivados de negociación y otros instrumentos financieros.

**Instrumentos financieros y depósitos bancarios**

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

**Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de “commodities” y otros. Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados sólo por los riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Asimismo, se basan en que el monto neto deuda, la rotación de tasas de interés fijas, y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes.

Se ha tomado como supuesto que las sensibilidades en el estado de resultados son el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo

cambiarlo surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas modalidades en las que opera, que son principalmente nuevos soles y dólares estadounidenses. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito, principalmente.

### **(c) Gestión de capital**

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando gestiona su capital es un concepto más amplia que el "Patrimonio Neto" que se muestra en el estado de situación financiera, dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

### **Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros**

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier contrato que proviene de cualquier activo financiero y de un pasivo financiero de una empresa o un instrumento patrimonial de otra empresa.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	10 308 234	10 308 234	8 581 916	8 581 916
Cuentas por cobrar	62 401 028	62 401 028	48 093 018	48 093 018
Otras cuentas por cobrar	3 243 745	3 243 745	7 541 034	7 541 034
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas por pagar comerciales	15 147 023	15 147 023	10 508 668	10 508 668
Otras cuentas por pagar	22 522 006	22 522 006	15 589 830	15 589 830

En opinión de la Gerencia, el valor razonable de mercado de los instrumentos financieros de la Compañía no es significativamente diferente de sus respectivos valores en libros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los siguientes métodos y suposiciones:

Los valores razonables del efectivo y equivalente de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales y diversas a corto plazo y las cuentas por pagar comerciales y diversas a corto plazo se aproximan a sus importes en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

Jerarquía del valor razonable

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por técnicas de valoración:

Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

La compañía mide sus instrumentos financieros incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a su costo amortizado, con excepción del efectivo y equivalente de efectivo que se encuentra a su valor razonable.

#### **Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

Desde el el 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha del presente informe, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros.

### 37.- INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES POR NATURALEZA

A continuación se muestran los ingresos y gastos operacionales por naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, (expresados en nuevos soles):

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ventas netas de productos terminados	334 868 834	254 362 704
Producción almacenada o desalmacenada	( 6 409 200)	14 780 337
<b>PRODUCCION DEL EJERCICIO</b>	<b>328 459 634</b>	<b>269 143 041</b>
Consumo:		
Compras de existencias	(216 173 951)	(182 793 232)
Variación:		
Variación de existencias	23 638 683	16 157 086
Servicios prestados por terceros	( 26 616 425)	( 22 139 800)
<b>VALOR AGREGADO</b>	<b>109 307 941</b>	<b>80 367 095</b>
Cargas de personal	( 55 784 937)	( 45 618 841)
Tributos	( 907 502)	( 715 066)
<b>EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>52 615 502</b>	<b>34 033 188</b>
Cargas diversas de gestión	( 3 475 962)	( 3 142 659)
Provisiones del ejercicio	( 9 977 209)	( 8 692 018)
Ingresos diversos	11 936 129	9 645 922
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>51 098 460</b>	<b>31 844 433</b>
Ingresos financieros	11 739 637	10 737 596
Cargas financieras	( 17 210 003)	( 20 448 069)
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIP. E IMPUESTOS</b>	<b>45 628 094</b>	<b>22 133 960</b>
Impuesto a la renta diferido	( 13 688 428)	( 6 640 188)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>31 939 666</b>	<b>15 493 772</b>

### 38.- SITUACION TRIBUTARIA

a) El Impuesto a la Renta a cargo de personas naturales a partir del ejercicio 2015 - Ley No. 30296, la escala progresiva de cinco tramos es entre 8% al 30%.

b) Impuesto de Dividendos: La distribución de Dividendos y otras formas de distribución de utilidades que realicen las personas jurídicas a partir del 1° de enero del 2015, aplicarán la siguiente escala:

Ejercicio gravable:		
2015 y 2016		6,80%
2017 y 2018		8,00%
2019 en adelante		9,30%

c) Equivalencia de la Unidad Impositiva Tributaria, mediante D.S. No. 374-EF se aprobó para el ejercicio 2015 a S/. 3,850.00

d) Terminó la inafectación a las gratificaciones por Fiestas Patrias y Navidad, incluidas las trucas; estarán nuevamente sujetas a los descuentos de ley. El régimen temporal de inafectación de las gratificaciones a los aportes terminó el 31 de diciembre del 2014, según lo establecieron en la Ley No. 29351 prorrogada por la Ley No. 29714.

e) El Impuesto a la Renta de Tercera Categoría de domiciliados en el país, se determinará aplicando sobre la renta neta las siguientes tasas según Ley No. 30296:

Para los ejercicios 2015 y 2016 la tasa del 28%  
 Para los ejercicios 2017 y 2018 la tasa del 27%  
 Para el ejercicio 2019 en adelante la tasa del 26%

f) Considerando la Ley No. 30296 a dispuesto que a partir del 1° de enero del 2015, la variación del 10% al 8%, la tasa aplicable a la retención y pagos a cuenta del Impuesto a la Renta por Rentas de Cuarta Categoría (Res. No. 377-2014-Sunat).