



(Todos los montos en miles de S/. a no ser que se indique lo contrario)

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

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

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

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

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

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Industria Textil Piura S.A.

30 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Industria Textil Piura S.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la nota 1 a la 27.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros individuales

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe

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



30 de marzo de 2015
Industria Textil Piura S.A.

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

Opinión

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

GABRIEL APORCIO Y ASOCIADOS

Refrendado por

Patricia Mejía M.

----- (socia)

Patricia Mejía M.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-023990

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

**ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA
(EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/000	S/000		S/000	S/000
PASIVO Y PATRIMONIO						
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalente de efectivo	7	387	247	13	79,804	52,525
Cuentas por cobrar comerciales	8	18,841	25,081	14	11,850	13,986
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	228	1,804	9	601	313
Otras cuentas por cobrar	10	14,596	9,795	15	4,752	3,849
Existencias	11	79,799	67,113	16	11,409	11,501
Gastos pagados por anticipado		613	2,433		108,416	82,184
Total del activo corriente		114,464	106,473			
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones disponibles para la venta		286	286	16	35,029	40,817
Inmuebles, maquinaria y equipo	12	175,609	180,514	24	13,376	18,583
Total del activo no corriente		175,895	180,800		48,405	59,400
					156,821	141,584
PASIVO NO CORRIENTE						
Deuda a largo plazo						
Impuesto a la renta diferido pasivo						
Total del pasivo no corriente						
Total del pasivo						
PATRIMONIO						
Capital social				17	56,844	56,844
Acciones de inversión					12,750	12,750
Reserva legal					6,113	6,113
Resultados acumulados					57,831	69,982
Total del patrimonio					133,538	145,689
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		290,359	287,273		290,359	287,273

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

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

**ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES
(EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ingresos por ventas	18	102,145	109,861
Costo de ventas	19	95,969	(115,786)
Utilidad (pérdida) bruta		6,176	(5,925)
Gastos de venta	20	(2,748)	(5,100)
Gastos de administración	21	(4,775)	(5,930)
Otros ingresos		9	64
Pérdida operativa		(7,514)	(10,966)
		(1,338)	(16,891)
Gastos financieros	22	(8,586)	(7,367)
Ingresos financieros	22	-	3
Diferencia en cambio, neta	3.1-a-i)	(7,434)	(8,602)
		(16,020)	(15,966)
Pérdida antes del impuesto a la renta		(17,358)	(32,857)
Impuesto a la renta	25	5,207	9,857
Pérdida del año y total de resultados integrales		(12,151)	(23,000)
Pérdida por acción en nuevos soles	26	(0,175)	(0,330)
Resultados integrales			
Pérdida del año		(12,151)	(23,000)
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales del año		(12,151)	(23,000)

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

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

**ESTADO INDIVIDUAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital social</u>	<u>Acciones de inversión</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	56,844,941	56,844	12,750	6,113	92,982	168,689
Resultados integrales del año	-	-	-	-	(23,000)	(23,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>56,844,941</u>	<u>56,844</u>	<u>12,750</u>	<u>6,113</u>	<u>69,982</u>	<u>145,689</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	56,844,941	56,844	12,750	6,113	69,982	145,689
Resultados integrales del año	-	-	-	-	(12,151)	(12,151)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>56,844,941</u>	<u>56,844</u>	<u>12,750</u>	<u>6,113</u>	<u>57,831</u>	<u>133,538</u>

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

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

**ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO
(EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobros a clientes	113,870	107,258
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	4,310	740
Pago a proveedores	(98,825)	(52,789)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(19,016)	(20,438)
Pago de intereses	(3,751)	(6,668)
Pago de tributos	(1,021)	(922)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(15,559)	(15,785)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación	<u>(19,992)</u>	<u>11,396</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pago por compra de inmuebles, maquinaria y equipo y efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(1,267)</u>	<u>(4,112)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos recibidos	83,914	85,101
Pago de préstamos recibidos	<u>(62,515)</u>	<u>(101,756)</u>
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento	<u>21,399</u>	<u>(16,655)</u>
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y equivalente de efectivo	140	(9,371)
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>247</u>	<u>9,618</u>
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u><u>387</u></u>	<u><u>247</u></u>
CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida antes de impuestos	(17,358)	(32,857)
Ajustes que no afectan los flujos de efectivo:		
Depreciación	6,172	5,995
Variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales a terceros y partes relacionadas	7,816	(2,975)
Otras cuentas por cobrar	(4,801)	(1,352)
Existencias	(12,686)	40,646
Gastos contratados por anticipado	1,820	(1,404)
Cuentas por pagar comerciales	(1,858)	2,205
Otras cuentas por pagar	903	1,138
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación	<u>(19,992)</u>	<u>11,396</u>

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

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

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

1 INFORMACION GENERAL

a) Antecedentes -

Industria Textil Piura S.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima peruana que se constituyó en diciembre de 1972. La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Lima. Su domicilio legal es Carretera Piura - Sullana Km 3.5, Piura.

b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la fabricación de hilado de algodón que comercializa tanto en el mercado local como en diversos mercados del exterior a través de agentes comisionistas.

c) Aprobación de los estados financieros individuales -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por el Directorio el 24 de marzo de 2015 y serán puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva.

d) Empresa en marcha -

En los últimos 3 años la Compañía ha generado pérdidas netas por S/.52,335, las cuales espera revertir en el mediano plazo. La gerencia de la Compañía continúa efectuando esfuerzos y negociaciones comerciales con la finalidad de obtener nuevos acuerdos importantes para los ejercicios futuros. A su vez estima que en el mediano plazo comenzarán a recuperarse los precios del hilado de algodón, lo cual le permitirá generar utilidades.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, estas acciones le permitirán mejorar sus márgenes operativos, sus flujos de efectivo operativos y revertir las pérdidas netas registradas en los últimos años, lo que le permitirá continuar cumpliendo con las obligaciones crediticias adquiridas con instituciones financieras de acuerdo con los vencimientos programados. Adicionalmente, la Compañía mantiene una calificación crediticia y referencias favorables lo que le permite acceder a líneas de crédito en caso de que así lo requiera. La gerencia de la Compañía ha manifestado también que los accionistas de textil Piura S.A. tienen la posibilidad de suministrar fondos adicionales a la Compañía en caso de ser requerido. Sobre la base de lo anterior, en opinión de la Gerencia, la Compañía continuará sus operaciones como una empresa en marcha en el futuro previsible.

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

La información contenida en estos estados financieros individuales 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 vigentes a la fecha de estos estados financieros.

Los estados financieros individuales surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto en el caso de los activos financieros disponibles para la venta que se miden a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

2.2 Información por segmentos -

La gerencia ha organizado a la Compañía sobre la base de un solo producto o segmento, que es la producción y venta de hilado de algodón. Los bienes que produce y comercializa la Compañía resultan de un único proceso productivo y comparten los mismos canales de comercialización. Sin embargo, el destino de las ventas de los productos de la Compañía claramente se distinguen en cuatro zonas geográficas distintas: Perú, Unión Europea, Latinoamérica y Asia. La venta de productos en el mercado local representa el 50.22% (50.17% en 2013), las exportaciones a la Unión Europea 35.29% (34.06% en 2013), las exportaciones a América Latina 8.71% (12.87% en 2013) y las exportaciones a Asia 5.77% (2.90% en 2013). La Gerencia entiende que la Compañía actualmente se desempeña en un único segmento de negocios cuya producción se destina a cuatro mercados geográficos distintos. El órgano encargado de la toma de decisiones operativas de la Compañía es el Directorio. El Directorio es el órgano de la Compañía encargado de asignar sus recursos y de evaluar su desempeño como una sola unidad operativa.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son remedidas.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro y/o pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, en el rubro "diferencia en cambio, neta".

2.4 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y los depósitos a la vista con vencimiento original de tres meses o menos.

2.5 Activos financieros -

2.5.1 Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene activos financieros de las categorías de préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

a) Préstamos y cuentas por cobrar -

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

b) Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican para ser designados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición -

Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero en el tiempo es importante, a su costo amortizado por el método de tasa efectiva de interés.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los títulos valores monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en otros resultados integrales.

Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en otros resultados integrales se transfieren al estado de resultados integrales.

Los intereses de títulos clasificados como disponibles para la venta se reconocen por el método de tasa efectiva de interés y se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro de otros ingresos.

2.6 Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición -

De acuerdo con lo que prescribe la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y ii) otros pasivos financieros, la Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía no ha designado ningún instrumento financiero pasivo como a valor razonable a través de ganancias o pérdidas.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se valorizan a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva. Los costos atribuibles a la transacción se difieren y se reconocen en resultados en el período de la obligación como parte del rendimiento del instrumento sobre la base del método de tasa efectiva de interés.

2.7 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.8 Deterioro de activos financieros -

2.8.1 Activos financieros valuados a costo amortizado -

La Compañía evalúa al final de cada periodo si es que existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o de un grupo de activos financieros. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se ha deteriorado y, en consecuencia se ha incurrido en pérdidas por deterioro, si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento que origina la pérdida") y si el evento (o eventos) que origina la pérdida tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo del activo financiero (o de un grupo de activos financieros) que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

El monto de la pérdida de activos financieros de la categoría de préstamos cuentas por cobrar corresponde a la diferencia entre el valor en libros del activo y el estimado de los flujos de efectivo futuros (excluyendo las futuras pérdidas de crédito que aún no se incurren) descontados a la tasa de interés efectiva original del instrumento. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si un préstamo devenga intereses a tasas variables, la tasa de descuento para determinar cualquier pérdida por deterioro es la tasa vigente conforme lo indique los términos contractuales del instrumento.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y si dicha disminución se relaciona objetivamente con un evento que haya ocurrido después que se reconoció dicho deterioro (como lo es una mejora en el ratio crediticio del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014, la gerencia de la Compañía ha concluido que no existen indicios de deterioro con respecto al valor en libros de sus activos financieros.

2.8.2 Activos financieros clasificados como disponibles para la venta -

En el caso de las inversiones patrimoniales clasificadas como disponibles para la venta, una baja significativa o prolongada en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo es también evidencia de que el activo puede estar deteriorado.

Si existe cualquiera de tales evidencias para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor razonable vigente a la fecha de los estados financieros, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida con anterioridad en otros resultados integrales, se retira de esa cuenta y se registra en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro relacionadas con instrumentos de patrimonio reconocidas en el estado de resultados integrales no se revierten a través del estado de resultados integrales. Si en un periodo posterior, el valor razonable de un activo financiero que corresponda a un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta, se incrementa y si dicho incremento objetivamente se relaciona con un evento que ocurrió después de reconocer la pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales, entonces la pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados integrales.

2.9 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los montos que la Compañía tiene derecho a exigir a sus clientes por la venta de productos terminados en el curso normal de los negocios.

Aquellas cuentas cuyo vencimiento es menor a 12 meses contados desde la fecha de los estados financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión por deterioro. Las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva cuando el valor del descuento es significativo. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar (nota 2.8).

2.10 Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina sobre la base del método de promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, cuyo costo se determina sobre la base del método de identificación específica. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de la materia prima, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (que se asignan sobre la base de la capacidad de producción normal) y excluye a los costos de financiamiento y a las diferencias en cambio.

El valor neto de realización de las existencias corresponde a su precio de venta al que se estima se realizarán en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que se requerirán para realizar la venta. La provisión para desvalorización de existencias se calcula sobre la base de la revisión anual que lleva a cabo la Gerencia de su movimiento y de sus condiciones físicas. Por las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto realizable, se constituye una provisión para desvalorización de existencia con cargo a la cuenta costo de ventas en el estado de resultados integrales.

2.11 Inmuebles, maquinaria y equipo -

La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia, el estimado inicial de la obligación de desmantelar el activo y, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación que se haya entregado en la adquisición del activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario se imputan al costo de producción o al gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de producción o al gasto, según corresponda, en el período en el que estos se incurren.

Los gastos que se incurren para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles, maquinaria y equipo se capitalizan por separado y se castiga el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva cuando el componente está en el lugar y en las condiciones de uso esperadas por la Compañía. Los trabajos en curso no se deprecian.

Las partidas de inmuebles, maquinaria y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen como otros ingresos en el estado de resultados integrales.

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

Mantenimiento y reparación -

Los gastos de mantenimiento y reparaciones comprenden el costo incurrido en el mantenimiento preventivo y rutinario de los activos y en la reparación de partes de los activos cada vez que sea necesario. Los gastos de mantenimientos y reparaciones se reconocen como gasto en el periodo en el que se incurren.

Depreciación -

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

	<u>Años</u>
Edificios	50
Otras construcciones	Entre 33 y 50
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 33
Equipos diversos	10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10

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

2.12 Costos de endeudamiento -

Los costos generales y específicos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, es decir, activos que toman un periodo sustancial de tiempo para estar listos para su uso o venta esperados, se atribuyen al costo de esos activos hasta que éstos se encuentren sustancialmente listos para su uso o venta esperados.

Los ingresos que se producen por la inversión temporal de los fondos recibidos como préstamos se deducen de los costos de endeudamiento capitalizables.

Los demás costos de endeudamiento se reconocen en resultados integrales en el periodo en el que se incurren.

2.13 Deterioro de activos no financieros de extensa vida útil -

La Compañía revisa y evalúa el deterioro de sus activos de extensa vida útil cuando ocurren eventos o circunstancias que indican que el valor en libros del activo no se recuperará de su uso o de su venta. Las pérdidas por deterioro corresponden al importe en el que el valor en libros de los activos de extensa vida útil excede al mayor valor que resulte de comparar su valor en uso y su valor de mercado.

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

Las pruebas de deterioro efectuadas por la Compañía, cuando corresponde, contemplan el valor en uso a nivel de unidad generadora de efectivo (grupo de activos más pequeño capaces de generar flujos de efectivo identificables). El cálculo del valor en uso de los activos contempla el descuento del estimado de los flujos de efectivo futuros a su valor presente usando una tasa de descuento, antes de impuestos, que refleje la evaluación del mercado a la fecha de los estados financieros sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo. Las pérdidas por deterioro de activos vinculados con operaciones continuas se reconocen en el estado de resultados integrales en las categorías de gastos a las que corresponde la función del activo deteriorado. La Compañía considera que todo su componente del activo fijo corresponde a una sola unidad generadora de efectivo.

De otro lado, la Compañía evalúa a cada fecha de cierre si existen indicios que indiquen que pérdidas por deterioro reconocidas previamente se han revertido parcial o totalmente. Si se observan tales indicios la Compañía estima el importe recuperable del activo cuyo valor en libros fue previamente reducido por deterioro. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas, se extornan sólo si el incremento en el valor recuperable del activo obedece a cambios en los estimados que se usaron en la oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro. En estas circunstancias, el valor en libros del activo se incrementa a su valor recuperable. El reconocimiento de la reversión de pérdidas por deterioro previamente registradas no puede dar como resultado que el valor en libros del activo exceda el monto que le habría correspondido a ese activo, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro previamente registrada. La reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.14 Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el periodo del préstamo usando el método de tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

2.15 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes cuando su pago debe realizarse dentro de un año o menos. De lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal.

2.16 Beneficios a los empleados -

Participación en las utilidades y gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación legal de los trabajadores en las utilidades. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 10% a la renta imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones que se pagan en los meses de julio y diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios -

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

2.17 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente.

Si el valor del dinero en el tiempo es importante, las provisiones se descuentan usando una tasa, antes de impuestos, que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce con cargo al estado de resultados integrales como gasto financiero.

Las obligaciones contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se puede medir confiablemente. Los activos contingentes no se reconocen, y se exponen sólo si es probable que la Compañía genere un ingreso de beneficios económicos en el futuro.

2.18 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido que se reconocen en el estado de resultados integrales. El impuesto a la renta corriente se calcula y reconoce de conformidad con el régimen tributario peruano vigente.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

El impuesto a la renta diferido se determina usando la legislación y las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias acumuladas generan impuestos diferidos activos en la medida que el beneficio tributario se pueda usar contra el impuesto a la renta de futuros ejercicios gravables.

El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado de situación financiera y se reduce en la medida en que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido. Impuestos a la renta diferidos activos que no se hayan reconocido en los estados financieros se reevalúan a la fecha de cada estado de situación financiera.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos - corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma la entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.19 Capital emitido -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

2.20 Reconocimiento de ingresos -

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

Venta de hilado de algodón -

Los ingresos por la venta de hilado de algodón se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones: a) la transferencia al comprador de los riesgos significativos y los beneficios de propiedad de los productos; b) la empresa ya no retiene la continuidad de la responsabilidad gerencial en el grado asociado usualmente a la propiedad, ni el control efectivo de los productos vendidos; c) el importe de ingresos puede ser medido confiablemente; d) es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y, e) los costos incurridos o por incurrirse relacionados con la transferencia se pueden medir confiablemente. En el caso de las ventas locales, se reconoce en el ingreso cuando los productos son entregados al cliente; en el caso de las ventas al exterior, los ingresos se reconocen de acuerdo con los términos de exportación pactados.

Intereses -

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

2.21 Arrendamientos -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan a los resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

Los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulta de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga a los resultados en el período del arrendamiento. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en la vida útil del activo o en el período del contrato de arrendamiento, el que resulte menor, a menos que la Compañía estime que es altamente probable que el bien pase a propiedad de la Compañía al término del contrato, en cuyo caso se deprecian en el estimado de vida útil de bienes de la Compañía similares.

2.22 Distribución de dividendos -

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

2.23 Cambios en políticas contables y revelaciones -

Las NIIF o CINIF vigentes por primera vez en el año 2014 no han tenido impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas vigentes para los estados financieros anuales que se inicien al o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 9, "Instrumentos financieros", que cubre aspectos de clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009, octubre de 2010 y octubre 2013 y reemplaza las secciones de la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición relacionadas con la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en su reconocimiento inicial en dos categorías de medición: activos financieros medidos a valor razonable y activos financieros medidos al costo amortizado, en función del modelo de negocio utilizado por la entidad para administrar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Con relación a los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales y no, en el estado de resultados integrales, a menos de que esto cree una divergencia contable. La Compañía se encuentra en proceso de evaluación sobre el impacto de esta nueva norma. La aplicación de esta NIIF aún no tiene fecha establecida; sin embargo, se estima que sería a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 15, "Reconocimiento de ingresos provenientes de contratos con clientes", la cual reemplaza la NIC 11 - Contratos de construcción y la NIC 18 - Ingresos de actividades ordinarias y desarrolla un único criterio para el reconocimiento de los ingresos, el cual pone énfasis en las obligaciones de desempeño que adquiere el vendedor a fin de determinar la oportunidad y cuantía en la que los ingresos deben ser reconocidos, otorgando mayor importancia a la transferencia de control que a la transferencia de los riesgos y beneficios. De igual forma, amplía las guías que pueden ser usadas como referencia para su implementación. Esta norma será efectiva para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

Modificación de la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Presentación", que es una guía de aplicación y clarifica algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros el estado de situación financiera.

CINIIF 21, "Gravámenes". Esta es una interpretación de la NIC 37, "Provisión, pasivos contingentes y activos contingentes". Esta interpretación aclara cuál es el hecho obligante que resulta en el pago de dicho gravamen, y cuando el pasivo debe ser reconocido. La Compañía no está sujeta a gravámenes significativos, por lo que el impacto en la Compañía no es material.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluación inicial del impacto de estas nuevas normas sobre su posición financiera y sus resultados y espera que estas u otras NIIF o interpretaciones (CINIIF) que aún no están vigentes no tengan un impacto significativo en los estados financieros individuales de la Compañía.

3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgos financieros -

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

La gerencia general de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La gerencia general identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de cambio, el riesgo de tasa de interés, el riesgo de crédito, la posibilidad de uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y sobre cómo deben invertirse los excedentes de liquidez.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio -

Las actividades de la Compañía, principalmente su endeudamiento, la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense y del Euro, respecto del nuevo sol. La Compañía asume el riesgo asociado a la fluctuación de los tipos de cambios.

Las partidas del activo y del pasivo denominadas en dólares estadounidenses se resumen a continuación (los montos están expresados en miles):

	<u>2014</u> US\$	<u>2013</u> US\$
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	50	64
Cuentas por cobrar comerciales	<u>5,296</u>	<u>7,929</u>
	<u>5,346</u>	<u>7,993</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(3,184)	(2,143)
Obligaciones financieras	<u>(39,840)</u>	<u>(36,510)</u>
	<u>(43,024)</u>	<u>(38,653)</u>
Total pasivo, neto	<u>(37,678)</u>	<u>(30,660)</u>

Los saldos en dólares estadounidenses y en Euros se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera ha sido de 2.989 Nuevos soles por cada dólar estadounidense (2.796 Nuevos soles por cada dólar estadounidense en 2013).

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Ganancia en cambio	19,086	11,443
Pérdida en cambio	(11,651)	(20,045)
Pérdida en cambio, neta	(7,435)	(8,602)

A continuación se muestra el impacto de revaluaciones o de devaluaciones del dólar estadounidense en los resultados después de impuestos y en el patrimonio del año. El análisis de sensibilidad determina el efecto de una variación posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes. Los efectos negativos originarían una reducción potencial neta en los resultados y en el patrimonio, mientras que los efectos positivos originarían un incremento de éstos.

<u>Análisis de sensibilidad</u>	<u>Cambio en Tasas de cambio</u> %	<u>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</u> <u>2014</u> S/.	<u>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</u> <u>2013</u> S/.
Revaluación -			
Dólares	1	(1,126)	(857)
Dólares	2	(2,252)	(1,715)
Devaluación -			
Dólares	1	1,126	857
Dólares	2	2,252	1,715

La Gerencia considera que el riesgo de cambio no originará un impacto significativamente desfavorable en los resultados de la Compañía, por lo que su política es la de asumir el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense en los resultados de sus operaciones. En este sentido, la Gerencia no ha considerado necesario cubrir a la Compañía por el riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados.

ii) Riesgo de precio -

Los activos financieros de la Compañía que están expuestos al riesgo de precio se limitan a sus inversiones en acciones disponibles para la venta. La Compañía no mantiene sumas significativas invertidas en este tipo de activos que justifique la implantación de controles exhaustivos sobre la evolución de sus valores razonables.

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

Los instrumentos financieros que devengan tasas de interés variables exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

Los instrumentos financieros que devengan tasas de interés fijas exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable del instrumento. El riesgo de tasa de interés para la Compañía se concentra sustancialmente en sus obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las obligaciones financieras de la Compañía están denominadas en dólares estadounidenses y devengan tasas de interés fijas.

La política de la Compañía es obtener financiamiento a tasas de interés fijas. Al respecto, la Gerencia de la Compañía considera que al 31 de diciembre de 2014 el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es significativo debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento, no difieren significativamente de las tasas de interés disponibles para la Compañía en el mercado, para instrumentos financieros similares.

La Gerencia considera que no es relevante presentar el análisis de sensibilidad de tasa de interés y flujos de efectivo debido a que no mantiene un riesgo significativo de tasa de interés.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales. Respecto de bancos e instituciones financieras, la Gerencia tiene como política sólo operar con instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "A". En el caso de las cuentas por cobrar comerciales el área de créditos y cobranzas evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Sobre la base de esta evaluación se establece límites de crédito individuales respetando los límites fijados por el comité de créditos y cobranzas que se sustentan en calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad. Información adicional sobre el riesgo de crédito se expone en la nota 6.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de sus contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

La gerencia general monitorea las proyecciones de necesidades de efectivo de la Compañía para asegurar que se cuente con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y, al mismo tiempo, mantener suficiente margen en líneas de crédito no usadas de modo que la Compañía no incumpla con sus límites de endeudamiento.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se depositan en cuentas corrientes y en depósitos a plazo que generen intereses.

En el siguiente cuadro se analiza los pasivos financieros de la Compañía sobre la base del periodo remanente para su vencimiento contado desde la fecha del estado de situación financiera. Los montos expuestos en el cuadro corresponden a los flujos de efectivo contractuales sin dar efecto a su descuento.

	<u>Hasta 3</u> <u>meses</u> <u>S/.</u>	<u>De 3 a 12</u> <u>meses</u> <u>S/.</u>	<u>De 1 a 5</u> <u>años</u> <u>S/.</u>	<u>Total</u> <u>S/.</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Obligaciones financieras, incluye deuda a largo plazo	55,498	38,544	39,141	133,183
Cuentas por pagar comerciales	10,387	1,463		11,850
Cuentas por pagar a partes relacionadas	601	-	-	601
Otras cuentas por pagar (*)	<u>3,099</u>	<u>129</u>	<u>-</u>	<u>3,228</u>
Total de los pasivos financieros	<u>69,585</u>	<u>40,136</u>	<u>39,141</u>	<u>148,862</u>

	<u>Hasta 3</u> <u>meses</u> <u>S/.</u>	<u>De 3 a 12</u> <u>meses</u> <u>S/.</u>	<u>De 1 a 5</u> <u>años</u> <u>S/.</u>	<u>Total</u> <u>S/.</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Obligaciones financieras, incluye deuda a largo plazo	41,490	26,842	46,336	114,668
Cuentas por pagar comerciales	10,970	2,182	844	13,996
Cuentas por pagar a partes relacionadas	313	-	-	313
Otras cuentas por pagar (*)	<u>2,662</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,662</u>
Total de los pasivos financieros	<u>55,435</u>	<u>29,024</u>	<u>47,180</u>	<u>131,639</u>

(*) No incluye anticipos recibidos ni tributos por pagar.

La Gerencia administra el riesgo asociado con los importes incluidos en cada una de las categorías expuestos en el cuadro de arriba, el que incluye mantener suficientes líneas de crédito en todo momento.

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

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

Durante el año 2014, la estrategia de la Compañía, que no ha variado respecto a años anteriores, fue mantener un ratio de apalancamiento entre el rango de 0.30 y 0.60. Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Total de obligaciones financieras (Nota 14 y 15)	126,242	105,514
Menos:		
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 7)	(387)	(247)
Deuda neta	125,855	105,267
Total patrimonio	<u>133,538</u>	<u>145,689</u>
Total capital	<u>259,393</u>	<u>250,956</u>
Ratio de apalancamiento	<u>0.49</u>	<u>0.42</u>

3.3 Estimación del valor razonable -

La Compañía no mantiene instrumentos financieros significativos medidos a valor razonable. El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar de corto plazo es similar a su valor razonable. El valor razonable de las obligaciones financieras es similar a su valor en libros considerando que devengan intereses a tasas de interés similares a las del mercado.

4 SUPUESTOS, ESTIMADOS Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF 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 los montos reportados de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación:

Supuestos y estimados contables críticos -

i) Vida útil y valor recuperable de los inmueble, maquinaria y equipo (nota 12) -

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

ii) Impuesto a la renta (nota 25) -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos por las observaciones en auditorías tributarias cuando corresponde el pago de impuestos adicionales, las diferencias impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el periodo en el que se determina este hecho.

iii) Revisión de valores en libros y estimación de deterioro -

La Compañía evalúa de forma anual si el valor en libros de los activos de extensa vida útil requiere ser evaluado por deterioro de acuerdo con la política contable expuesta en el punto 2.13. Esta determinación requiere que la Gerencia use su juicio profesional para analizar los indicadores de deterioro así como en la determinación del valor en uso de los activos. En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía y la proyección de factores económicos que afectan sus ingresos y costos. De acuerdo con la evaluación de la Gerencia al 31 de diciembre de 2014 no es necesario reconocer provisión por deterioro alguna.

5 INFORMACION POR SEGMENTOS

El Directorio es el encargado de la toma de decisiones operativas de la Compañía. Los informes que analiza el Directorio sobre producción y comercialización de hilado de algodón contiene información a nivel de un solo segmento operativo de negocios que corresponde a las actividades de la Compañía como una sola unidad.

Los ingresos de la Compañía se originan en las siguientes zonas geográficas:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Perú	51,301	55,117
Unión Europea	36,046	37,419
América Latina	8,903	14,143
Asia	5,895	3,182
	<u>102,145</u>	<u>109,861</u>

En 2014, los tres clientes más importantes de la Compañía representan 10.91%, 10.50% y 9.94% del total de las ventas (16.40%, 15.80% y 5.90% en 2013).

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA Y CALIDAD CREDITICIA

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

<u>Categoría</u>	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Activos		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Efectivo y equivalente de efectivo	387	247
Cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar (excluye anticipos a proveedores e impuestos a recuperar)	20,045	26,774
	<u>20,432</u>	<u>27,021</u>
Activos financieros disponibles para la venta	<u>286</u>	<u>286</u>
Pasivos		
Otros pasivos financieros		
Cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar (excluye pasivos no financieros)	14,630	16,971
Obligaciones financieras (excluye arrendamientos financieros)	123,756	99,796
Arrendamientos financieros	4,023	5,718
	<u>142,409</u>	<u>122,485</u>

La calidad crediticia de los activos financieros, que no están ni vencidos ni deteriorados, se evalúa sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de las contrapartes:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
<u>Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas</u>		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa:		
- Grupo 2	<u>19,069</u>	<u>25,987</u>
<u>Otras cuentas por cobrar (*)</u>		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa:		
- Grupo 2	<u>976</u>	<u>787</u>

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
<u>Efectivo y equivalente de efectivo (**)</u>		
Banco Continental (A+)	257	9
Scotiabank (A)	32	119
Banco Interbank (A)	15	10
Banco de Crédito del Perú (A+)	-	-
Banco de la Nación (A-)	34	36
Otros menores	<u>38</u>	<u>62</u>
	<u><u>376</u></u>	<u><u>236</u></u>

(*) La diferencia con el saldo de la cuenta en la nota 9 corresponde al saldo de anticipos a proveedores y a los créditos con la administración tributaria (pago a cuenta del impuesto a la renta y crédito por impuesto general a las ventas).

(**) La diferencia con el saldo de la cuenta en la nota 7 corresponde al saldo de efectivo en caja.

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

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

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

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Caja y fondos fijos	11	11
Cuentas corrientes	<u>376</u>	<u>236</u>
	<u><u>387</u></u>	<u><u>247</u></u>

Las cuentas corrientes bancarias están denominadas en dólares estadounidenses y en nuevos soles, se encuentran depositadas en bancos locales y del exterior y son de libre disponibilidad.

8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por cobrar a terceros	13,913	21,268
Letras en cartera	1,393	2,018
Letras en descuento	<u>3,535</u>	<u>1,795</u>
	<u><u>18,841</u></u>	<u><u>25,081</u></u>

Las cuentas por cobrar comerciales a terceros son de vencimiento corriente, están denominadas principalmente en dólares estadounidenses y no devengan intereses.

Las letras descontadas por los bancos Interbank y Banco de Crédito del Perú no extingue la responsabilidad de la Compañía por posibles incumplimientos de pago de sus clientes, por lo que se mantiene un importe equivalente en la cuenta obligaciones financieras a corto plazo (nota 13) en el pasivo corriente. El 75% del saldo de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 se cobró entre enero y febrero de 2015.

La antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
No vencido	16,109	23,163
Vencido:		
- De 1 a 30 días	419	1,581
- De 31 a 180 días	7	299
- De 181 a 360 días	1,982	1
- Mayor a 360 días	324	35
	<u>18,841</u>	<u>25,079</u>

9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos -

Al 31 de diciembre los saldos de las cuentas por cobrar y las cuentas pagar a partes relacionadas son los siguientes:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Por cobrar</u> S/.	<u>Por pagar</u> S/.	<u>Por cobrar</u> S/.	<u>Por pagar</u> S/.
Compañía Universal Textil S.A.	228	-	1,804	-
Alicorp S.A.A.	-	18	-	-
Agencias Ransa S.A.	-	505	-	208
Ransa Comercial S.A.	-	52	-	2
Centro de Servicios Compartidos S.A.	-	-	-	42
Corporación General de Servicios S.A.	-	-	-	55
Corporación de Servicios GR S.A.	-	24	-	-
Coesti S.A.	-	2	-	6
	<u>228</u>	<u>601</u>	<u>1,804</u>	<u>313</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas son de vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas. El saldo por pagar a Agencias Ransa por S/. 505 se refiere principalmente al servicio de desaduanaje.

La cuenta por cobrar a Compañía Universal Textil S.A. corresponde a venta de hilado.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos por cobrar a partes relacionadas no requieren que se constituya provisión por deterioro.

b) Transacciones -

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años 2014 y 2013, las que son pactadas con condiciones similares a las practicadas con terceros no relacionados, comprenden:

<u>Parte relacionada</u>	<u>Concepto</u>	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Ingresos - Alicorp S.A.A.	Servicio de deslindado de semilla de algodón	-	48
Compañía Universal Textil S.A.	Venta de hilado	5,440	4,315

<u>Parte relacionada</u>	<u>Concepto</u>	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Costos y gastos -			
Alicorp S.A.A.	Alquiler espacio para almacenaje (2014), compra de edificio y terreno (2013)	56 -	- 3,784
Aerotransporte	Servicio de transporte	24	26
Agencias Ransa S.A.	Servicio de agencia de aduanas	416	393
Corporación General de Servicios S.A.	Servicios generales	-	189
Compañía Almacenera	Almacenaje Warrant	123	54
Primax S.A.	Compra de petróleo	31	-
Ransa Comercial S.A.	Servicio aduanas	149	6
Nexo Lubricantes S.A.	Servicio de vigilancia	6	11
Coesti S.A.	Compra de gasolina	52	50
Centro de Servicios Compartidos S.A.	Servicios en sistemas	-	158
Soluciones y Servicios Integrados	Servicios Varios	-	81
Corporación de Servicio GR	Servicios Varios	288	-

Las operaciones realizadas con partes relacionadas tienen un período promedio de cobro de 30 días.

En 2014 la venta de hilado generó un impuesto a la renta de aproximadamente S/.1,632 (S/.1,308.93 en 2013). Las transacciones de compra de bienes y servicios no generaron impuesto a la renta a la Compañía al ser costos y gastos. En 2014 el crédito fiscal generado de estas transacciones asciende aproximadamente a S/.206 (S/.910 en 2013).

c) Remuneración al personal clave -

La Compañía, considera como personal clave a aquellos funcionarios con autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía (Gerencia clave de la Compañía). La remuneración a la Gerencia General y las demás gerencias de la Compañía ascendió a S/.412 en 2014 (S/.412 en 2013). La Compañía no otorga beneficios a largo plazo a su Gerencia clave.

10 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Préstamos al personal	574	654
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	2,558	2,670
Impuesto general a las ventas	9,896	5,337
Anticipo a proveedores	1,166	1,002
Diversas	402	132
	<u>14,596</u>	<u>9,795</u>

Las otras cuentas por cobrar tienen vencimiento corriente y no generan intereses. Estas cuentas no tienen garantías otorgadas por las contrapartes.

Las otras cuentas por cobrar no incluyen activos deteriorados. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta.

11 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Mercadería	328	341
Productos terminados	22,921	27,121
Productos en proceso	14,026	10,390
Sub-productos	136	284
Materia prima	20,263	10,043
Suministros, materiales auxiliares, envases y embalajes	8,360	9,107
Existencias por recibir	<u>13,765</u>	<u>9,827</u>
	<u>79,799</u>	<u>67,113</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la materia prima comprende principalmente 1,674,283 kg. de algodón adquirido en la "Campaña de Algodón" correspondiente al año 2014 (1,451,921 kg. de algodón en 2013).

12 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

a) El movimiento de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Saldo</u>		<u>Retiros</u>	<u>Saldo</u>
	inicial	<u>Adiciones</u>	S/.	final
	S/.	S/.	S/.	S/.
Año 2014:				
Costo -				
Terrenos	45,316	-	-	45,316
Edificios	107,261	114	-	107,375
Maquinaria y equipo	215,502	65	1,344	216,911
Muebles y enseres	3,332	3	-	3,335
Unidades de transporte	843	-	-	843
Trabajos en curso	<u>2,412</u>	<u>1,085</u>	<u>(1,344)</u>	<u>2,153</u>
	<u>374,666</u>	<u>1,267</u>	<u>-</u>	<u>375,933</u>
Depreciación acumulada -				
Edificios	28,928	3,316	-	32,244
Maquinaria y equipo	161,195	2,814	-	164,009
Muebles y enseres	3,268	15	-	3,283
Unidades de transporte	<u>761</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>788</u>
	<u>194,152</u>	<u>6,172</u>	<u>-</u>	<u>200,324</u>
Costo neto	<u>180,514</u>			<u>175,609</u>

	<u>Saldo</u> <u>inicial</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Retiros</u> S/.	<u>Saldo</u> <u>final</u> S/.
Año 2013:				
Costo -				
Terrenos	44,736	580	-	45,316
Edificios	104,058	3,203	-	107,261
Maquinaria y equipo	215,502	-	-	215,502
Muebles y enseres	3,327	5	-	3,332
Unidades de transporte	957	65	(179)	843
Trabajos en curso	2,153	259	-	2,412
	<u>370,733</u>	<u>4,112</u>	<u>(179)</u>	<u>374,666</u>
Depreciación acumulada -				
Edificios	25,778	3,150	-	28,928
Maquinaria y equipo	158,413	2,782	-	161,195
Muebles y enseres	3,250	18	-	3,268
Unidades de transporte	895	45	(179)	761
	<u>188,336</u>	<u>5,995</u>	<u>(179)</u>	<u>194,152</u>
Costo neto	<u>182,397</u>			<u>180,514</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha otorgado en garantía de deudas corrientes con diversas instituciones financieras locales se ha otorgado prenda industrial sobre maquinaria y equipo por US\$22.4 millones y el endoso de la póliza de seguros de edificios por US\$11.4 millones.

- b) Al 31 de diciembre de 2014 las obras en curso corresponden a los costos incurridos por la Compañía en maquinaria y equipo adquiridos que se encuentran pendientes de instalación.
- c) El gasto por depreciación de los años terminados el 31 de diciembre se distribuye en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Costo de ventas (nota 19)	5,935	5,901
Gastos de administración (nota 21)	237	94
	<u>6,172</u>	<u>5,995</u>

El rubro inmueble, maquinaria y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero cuyo valor en libros se discrimina como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Costo	23,660	23,749
Depreciación	(8,354)	(4,049)
Costo neto	<u>15,306</u>	<u>19,700</u>

13 OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Este rubro comprende:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Finalidad del préstamo</u>	<u>Importe autorizado y utilizado</u>		<u>Saldo S/.</u>
		<u>Miles de US\$</u>	<u>S/.</u>	
Al 31 de diciembre de 2014 -				
Sobregiros bancarios:				
Banco de Crédito del Perú	-	-	-	<u>7,226</u>
Préstamos bancarios:				
Banco de Crédito del Perú	Capital de trabajo	17,685	-	51,855
Banco Interbank	Capital de trabajo	5,323	-	15,693
Banco Santander	Capital de trabajo	504	-	1,495
Letras en descuento (nota 8)	-	-	-	<u>3,535</u>
				<u><u>79,804</u></u>
Al 31 de diciembre de 2013 -				
Sobregiros bancarios:				
Banco de Crédito del Perú	-	-	5,120	5,120
Banco Continental	-	-	175	<u>175</u>
				5,295
Préstamos bancarios:				
Banco de Crédito del Perú	Capital de trabajo	10,000	27,960	27,960
Banco Interbank	Capital de trabajo	5,250	14,679	14,679
Banco Santander	Capital de trabajo	1,000	2,796	2,796
Letras en descuento (nota 8)	-	-	-	<u>1,795</u>
				<u><u>52,525</u></u>

Estos préstamos bancarios son de vencimiento corriente, devengan intereses a tasas que fluctúan entre 6.11% y 7.84% anual (5.60% y 7.55% en 2013) y están garantizados con prenda industrial sobre maquinaria y equipo y endoso de póliza de seguro de edificios (nota 12).

14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Facturas por pagar a proveedores locales	7,474	8,502
Facturas por pagar a proveedores del exterior	<u>4,376</u>	<u>5,494</u>
	<u><u>11,850</u></u>	<u><u>13,996</u></u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por la adquisición a terceros no relacionados de, materia prima, materiales, suministros, y repuestos para la producción, están denominadas en moneda nacional y en moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y la Compañía no ha otorgado garantías por estas obligaciones.

Las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2014 está conformada principalmente por proveedores de materia prima por un importe de S/.6,348 (S/.5,977 en el 2013), y los fletes y comisiones por ventas por un importe de S/.2,176 (S/.3,132 en el 2013).

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales es similar a su valor razonable debido a que el impacto de su descuento no es significativo.

15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Remuneraciones y gratificaciones	489	245
Vacaciones	79	314
Impuestos y contribuciones sociales	253	289
Provisión para beneficios sociales	116	182
Anticipos recibidos de clientes	1,271	898
Intereses	1,302	671
Diversas	<u>1,242</u>	<u>1,250</u>
	<u>4,752</u>	<u>3,849</u>

Las otras cuentas por pagar son de vencimiento corriente, no generan intereses y la Compañía no ha otorgado garantías específicas por incumplimiento de su pago. Las otras cuentas por pagar diversas incluyen principalmente el reconocimiento de la obligación seguros por pagar por S/.397 (S/.697 en 2013).

16 OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Este rubro comprende:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Clase de obligación</u>	<u>Venci- miento</u>	<u>Importe autorizado y utilizado</u> Miles de US\$	<u>Corriente</u> S/.	<u>No corriente</u> S/.	<u>Total</u> S/.
Al 31 de diciembre 2014 -						
Banco de Crédito	Leaseback	2016	3,128	2,422	1,300	3,722
Banco Continental	Préstamo	2018	20,000	<u>8,987</u>	<u>33,729</u>	<u>42,716</u>
				<u>11,409</u>	<u>35,029</u>	<u>46,438</u>
Al 31 de diciembre 2013 -						
Banco de Crédito	Leaseback	2016	3,128	2,181	3,537	5,718
Banco Continental	Préstamo	2018	20,000	<u>9,320</u>	<u>37,280</u>	<u>46,600</u>
				<u>11,501</u>	<u>40,817</u>	<u>52,318</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 estos préstamos devengan intereses a tasas que fluctúan entre 6.75% y 7.02% y están garantizados con prenda industrial sobre maquinaria y equipo y endoso de póliza de seguro de edificios (nota 12).

Obligaciones por venta con pacto de retro-arrendamiento financiero (sale and leaseback).

Los pagos mínimos de los contratos de venta con pacto de retro-arrendamiento financiero se resumen como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Hasta un año	2,622	2,508
Entre 1 a 5 años	<u>1,341</u>	<u>3,763</u>
	3,963	6,271
Cargos financieros futuros	(<u>241</u>)	(<u>553</u>)
Valor presente de las obligaciones	<u>3,722</u>	<u>5,718</u>

Las obligaciones por venta con pacto de retro-arrendamiento financiero están garantizadas con la sesión de los títulos de propiedad de los bienes adquiridos que revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

El valor en libros de los préstamos se aproxima a su valor razonable debido a que las tasas pactadas se aproximan a las tasas de mercado para instrumentos similares a la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las obligaciones financieras no tienen restricciones para su utilización o condiciones que la Compañía deba cumplir.

17 PATRIMONIO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 56,844,491 acciones comunes de 1 Nuevo sol valor nominal cada una.

La cotización bursátil promedio de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 ha sido de 0.31 Nuevos soles por acción y una frecuencia de negociación de 0% (0.61 Nuevos soles por acción al 31 de diciembre de 2013 y presentaron una frecuencia de negociación de 0%).

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	712	15.60
De 1.01 al 5	7	11.77
De 5.01 al 10	2	14.58
De 10.01 al 15	2	24.72
De 30.01 al 35	1	33.33
	<u>724</u>	<u>100.00</u>

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 esta cuenta comprende 12,749,762 acciones de inversión cuyo valor nominal es de 1 Nuevo sol cada una (1 Nuevo sol por acción en 2013).

Las acciones de inversión confieren a sus titulares el derecho de participar en la distribución de dividendos. Estas acciones no confieren derecho a voto en las Juntas de Accionistas y se mantendrán hasta que la Compañía convenga con sus propietarios su redención.

En 2014 y 2013 no hubo cotización bursátil para las acciones de inversión y presentaron una frecuencia de negociación de 0%.

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal debe constituirse con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

d) Resultados acumulados -

Los dividendos en favor de accionistas, distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto debe ser retenido y liquidado por la Compañía.

18 INGRESOS POR VENTAS

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Ventas locales	44,202	48,850
Exportaciones	50,845	54,743
Sub-productos, desechos y desperdicios	3,560	4,112
Semilla de algodón	2,535	2,049
Semilla de siembra	157	58
Otros	846	49
	<u>102,145</u>	<u>109,861</u>

19 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Saldo inicial de mercadería	341	351
Saldo inicial de productos terminados	27,121	33,124
Saldo inicial de productos en proceso	10,390	9,785
Saldo inicial de sub-productos	284	417
Saldo inicial de envases, embalajes y suministros diversos	9,107	9,062
Consumo de materia prima	53,865	65,778
Compra de envases, embalajes y suministros diversos	5,259	7,695
Mano de obra directa	16,059	17,769
Depreciación (nota 12)	5,935	5,901
Costos fijos	13,379	13,147
Saldo final de mercadería	(328)	(341)
Saldo final de productos terminados	(22,921)	(27,121)
Saldo final de productos en proceso	(14,026)	(10,390)
Saldo final de sub-productos	(136)	(284)
Saldo final de envases, embalajes y suministros diversos	(8,360)	(9,107)
	<u>95,969</u>	<u>115,786</u>

20 GASTOS DE VENTA

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Comisiones sobre ventas	529	2,205
Servicios prestados por terceros	125	100
Fletes marítimos, aéreos y terrestres	1,662	2,161
Cargas diversas de gestión	1	168
Gastos de embarque	431	466
	<u>2,748</u>	<u>5,100</u>

21 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Sueldos y Salarios	2,357	2,351
Gratificaciones	272	280
Vacaciones	193	136
Compensación por tiempo de servicio	154	161
Servicios prestados por terceros	951	1,124
Tributos	222	427
Cargas diversas de gestión	389	1,357
Depreciación (nota 12)	<u>237</u>	<u>94</u>
	<u>4,775</u>	<u>5,930</u>

22 GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

Los gastos e ingresos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos bancarios	8,054	6,360
Intereses sobre arrendamientos financieros	307	725
Intereses sobre letras descontadas	<u>225</u>	<u>282</u>
	<u>8,586</u>	<u>7,367</u>
Ingresos financieros	<u>-</u>	<u>3</u>

23 PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es del 10% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para efectos de determinar el impuesto a la renta. La referida legislación también establece que la participación de los trabajadores en la gestión de la Compañía se debe llevar a cabo mediante comités destinados a mejorar la producción y la productividad. En el caso de aumento de capital por suscripción pública de acciones, la Compañía está obligada a ofrecer a sus trabajadores la primera opción en la suscripción de acciones en no menos del 10% del aumento de capital.

En 2014 y 2013 la Compañía no ha reconocido obligación alguna por concepto de participación de los trabajadores porque en estos años generó pérdidas tributarias (nota 25).

24 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Mayor valor atribuido al activo fijo	(121,181)	(118,288)
Pérdida tributaria	66,258	52,268
Inversiones disponibles para la venta	2,738	2,738
Provisión por valor neto de realización de existencias	4	195
Diferencia en cambio de activo fijo financiado	-	302
Provisión para vacaciones	293	314
Provisión de auditoría	80	105
Otras provisiones	<u>125</u>	<u>424</u>
Total de diferencias temporales	<u>(51,683)</u>	<u>(61,942)</u>
Tasa del impuesto a la renta	<u>26% - 28%</u>	<u>30%</u>
Impuesto diferido pasivo al cierre del año	<u>13,376</u>	<u>18,583</u>

Mediante Ley No 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante. Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

El movimiento bruto del impuesto a la renta diferido se resume como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Saldo inicial	18,583	28,440
Efecto en resultados	(5,207)	(9,857)
Saldo final	<u>13,376</u>	<u>18,583</u>
	Mayor valor atribuido al activo fijo	
	S/.	
Impuesto a la renta diferido pasivo		
Al 1 de enero 2013	36,305	
Abono al estado de resultados	(819)	
Al 31 de diciembre de 2013	35,486	
Abono al estado de resultados	(4,065)	
Al 31 de diciembre de 2014	<u>31,421</u>	

	<u>Pérdida Tributaria</u> S/.	<u>Inversiones disponibles para la venta</u> S/.	<u>Otros</u> S/.	<u>Total</u> S/.
Impuesto a la renta diferido activo				
Al 1 de enero 2013	6,739	821	305	7,865
Cargo (abonado) al estado de resultados	9,165	-	(127)	9,038
Al 31 de diciembre de 2013	15,904	821	178	16,903
Abono (cargo) al estado de resultados	1,323	(109)	(72)	1,142
Al 31 de diciembre de 2014	<u>17,227</u>	<u>712</u>	<u>106</u>	<u>18,045</u>

25 SITUACIÓN TRIBUTARIA

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

La pérdida tributaria ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Pérdida antes del impuesto a la renta	(17,358)	(32,857)
Depreciación del mayor valor	2,995	2,709
Otros menores	1,235	1,372
Menos:		
Provisión de valor neto de realización de existencias	(4)	(88)
Otros ingresos no gravados	(858)	(1,011)
Pérdida tributaria del año	<u>(13,990)</u>	<u>(29,875)</u>
Pérdida tributaria arrastrable al inicio del año	(52,268)	(22,393)
(Pérdida tributaria) materia imponible	(13,990)	(29,875)
Perdida tributaria para ejercicios futuros	<u>(66,258)</u>	<u>(52,268)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía determinó una pérdida tributaria arrastrable de S/.66,258 que de acuerdo con la legislación vigente se podrá compensar aplicando alguno de los siguientes sistemas: (a) durante los cuatro años inmediatos posteriores computados a partir del ejercicio siguiente al de su generación, o, (b) sin plazo para agotar su importe, e imputándola año a año contra el cincuenta por ciento (50%) de las utilidades que se obtengan en los ejercicios inmediatos posteriores. Al respecto, la Compañía ha optado por aplicar el sistema b) para la compensación de la pérdida tributaria, la que se ejerce con oportunidad de la presentación de la declaración jurada del impuesto a la renta.

El impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales corresponde al impuesto a la renta diferido (nota 24).

- b) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, 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. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- c) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un saldo de pagos a cuenta del impuesto a la renta de S/.2,558 (S/.2,670 en 2013). Estos saldos se presentan en el rubro otras cuentas por cobrar del estado de situación financiera (nota 10).
- d) A partir del 1 de enero de 2005, es de aplicación el Impuesto Temporal sobre los Activos Netos (ITAN), que grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2008, la tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón. El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

26 PERDIDA POR ACCIÓN

La pérdida por acción básica por cada acción común y de inversión ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Pérdida del año	(12,151)	(23,000)
Número de acciones en circulación:		
- 56,844,491 acciones comunes		
- 12,749,762 acciones de inversión		
Total de acciones en circulación	<u>69,594,253</u>	<u>69,594,253</u>
Pérdida básica y diluida por acción	(0.175)	(0.330)

La pérdida básica por acción se calcula dividiendo la pérdida neta correspondiente a los accionistas comunes y de inversión entre el promedio ponderado de estas acciones en circulación a la fecha de los estados financieros. La pérdida diluida por acción común y de inversión es igual a la pérdida básica porque la Compañía no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes o de inversión.

27 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de estos estados financieros no han ocurrido eventos posteriores que en la opinión de la gerencia de la Compañía requieran alguna divulgación adicional o algún ajuste a los saldos presentados en estos estados financieros individuales.