



---

**MEDROCK CORPORATION S.A.C.**

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

---

**MEDROCK CORPORATION S.A.C.**

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

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estados de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 38

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



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
**Medrock Corporation S.A.C.**

10 de julio de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Medrock Corporation S.A.C.** 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 1 a la 23.

### 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

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

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

---

*Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*

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

[www.pwc.com/pe](http://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



10 de julio de 2015  
Medrock Corporation S.A.C.

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

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Medrock Corporation S.A.C.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

#### Enfasis sobre un asunto

Como se explica en la Nota 21 a los estados financieros, en el 2014 se corrigieron ciertas situaciones identificadas por lo que se han reestructurado los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

*Gavoglio Garrido y Garrido*

Refrendado por

  
----- (socio)  
Francisco Patiño  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.04-25611

MEDROCK CORPORATION S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/.	S/.	S/.	S/.	(Reestructurado)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Cuentas por pagar comerciales	11	2,333,817		11	2,333,817	5,539,279
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	-		7	-	22,130
Otras cuentas por pagar	12	1,352,099		12	1,352,099	2,732,835
Parte corriente de obligaciones financieras	13	41,492,858		13	41,492,858	33,403,033
Total pasivo corriente		45,178,774			45,178,774	41,697,277
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Cuentas por pagar comerciales	11	2,408,698		11	2,408,698	-
Instrumentos financieros derivados	3	1,005,003		3	1,005,003	580,729
Obligaciones financieras	13	6,243,639		13	6,243,639	8,233,547
Otras cuentas por pagar	12	4,654,796		12	4,654,796	2,710,253
Impuesto a la renta diferido pasivo	14	14,038,582		14	14,038,582	12,027,346
Total pasivo no corriente		28,350,718			28,350,718	23,551,875
Total pasivo		73,529,492			73,529,492	65,249,152
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital	15	26,000,000		15	26,000,000	26,000,000
Excedente de revaluación		26,739,475			26,739,475	15,634,685
Reserva legal		531,912			531,912	174,144
Resultados acumulados		3,175,158			3,175,158	3,382,014
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>56,446,545</b>			<b>56,446,545</b>	<b>45,190,843</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>129,976,037</b>			<b>129,976,037</b>	<b>110,439,995</b>

Las notas adjuntas de la página 7 a la 38 forman parte de los estados financieros.

**MEDROCK CORPORATION S.A.C.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

	Nota	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.	S/. (Reestructurado)
Ventas netas	17	36,980,978	38,515,003
Costo de ventas	18	(24,818,256)	(26,884,074)
Utilidad bruta		12,162,722	11,630,929
Gastos de administración	18	(4,789,503)	(4,150,493)
Gastos de venta	18	(3,209,273)	(2,673,589)
Otros ingresos	19	1,640,859	667,536
Otros gastos		(425,380)	(422,332)
Utilidad operativa		5,379,425	5,052,051
Ingresos financieros		953,740	472,566
Gastos financieros	20	(3,542,081)	(2,888,185)
Diferencia en cambio, neta	3	(1,906,342)	(1,761,765)
		(4,494,683)	(4,177,384)
Utilidad antes del impuesto a la renta		884,742	874,667
Impuesto a la renta	16	(733,830)	(504,176)
Utilidad del año		150,912	370,491
Otros resultados integrales		11,104,790	-
Total resultado integral del año		11,255,702	370,491

Las notas adjuntas de la página 7 a la 38 forman parte de los estados financieros.

**MEDROCK CORPORATION S.A.C.**

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

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u>	<u>Excedente de</u>	<u>Reserva</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total</u>
		<u>\$/.</u>	<u>revaluación</u>	<u>legal</u>	<u>acumulados</u>	<u>\$/.</u>
			<u>\$/.</u>	<u>\$/.</u>	<u>\$/.</u>	<u>\$/.</u>
Saldos al 1 de enero de 2013		23,000,000	15,634,685	174,144	6,011,523	44,820,352
Total resultados integrales del año (Reestructurado)		-	-	-	370,491	370,491
Capitalización de resultados acumulados	15	3,000,000	-	-	(3,000,000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)		<u>26,000,000</u>	<u>15,634,685</u>	<u>174,144</u>	<u>3,382,014</u>	<u>45,190,843</u>
Utilidad del año		-	-	-	150,912	150,912
Otros resultados integrales:						
- Ajuste por quiebre de tasa de impuesto a la renta	14	-	1,445,760	-	-	1,445,760
- Excedente de revaluación, neto de impuesto a la renta	10 y 14	-	9,659,030	-	-	9,659,030
Total resultados integrales del año		-	<u>11,104,790</u>	-	<u>150,912</u>	<u>11,255,702</u>
Transferencia a reserva legal	15	-	-	357,768	(357,768)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014		<u>26,000,000</u>	<u>26,739,475</u>	<u>531,912</u>	<u>3,175,158</u>	<u>56,446,545</u>

Las notas adjuntas de la página 7 a la 38 forman parte de los estados financieros.

MEDROCK CORPORATION S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.	2013 S/. (Reestructurado)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad del año		150,912	370,491
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		-	
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	6	-	572,284
Depreciación	10	945,994	714,008
Amortización		196,607	39,198
Valor razonable del instrumento financiero derivado	3	424,274	580,729
Estimación para desvalorización de existencias	9	505,965	543,611
Impuesto a la renta diferido	16	63,283	(194,271)
Variaciones netas de activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,159,400	(3,587,350)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(478,547)	47,489
Otras cuentas por cobrar		(577,013)	670,670
Existencias		(131,191)	(3,252,997)
Gastos contratados por anticipado		(801,064)	-
Cuentas por pagar comerciales		(796,764)	(2,554,977)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(22,130)	-
Otras cuentas por pagar		563,807	831,529
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de operación		<u>1,203,533</u>	<u>(5,219,586)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pago por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	10	(959,432)	(8,312,589)
Pago por compra de activos intangibles		(496,207)	(761,265)
Prestamos otorgados a partes relacionadas	7	(4,441,295)	(3,176,907)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión		<u>(5,896,934)</u>	<u>(12,250,761)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Obligaciones financieras recibidas		116,802,711	102,141,557
Pago de obligaciones financieras		(111,564,208)	(84,352,638)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>5,238,503</u>	<u>17,788,919</u>
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo		545,102	318,572
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		2,404,368	2,085,796
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>2,949,470</u>	<u>2,404,368</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:</b>			
Revaluación de terrenos, neto de impuesto a la renta		9,659,030	-
Ajuste por quiebre de tasa de impuesto a la renta		1,445,760	-
Compras de activo fijo mediante contratos de arrendamiento financiero		398,188	1,197,987
Capitalización de resultados acumulados		-	3,000,000

Las notas adjuntas de la página 7 a la 38 forman parte de los estados financieros.



## **MEDROCK CORPORATION S.A.C.**

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

### **1 ACTIVIDAD ECONÓMICA**

a) Antecedentes -

**Medrock Corporation S.A.C.** (en adelante la Compañía), es una sociedad anónima cerrada constituida en Lima, Perú por escritura pública del 14 de noviembre del 2006 y se encuentra inscrita en la partida electrónica No.11957712 del Registro de Personas Jurídicas de los Registros Públicos de Lima.

b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la investigación, diagnóstico, esterilización, fabricación y comercialización de medicamentos, productos farmacéuticos y afines. Asimismo, realiza servicios de maquila con terceros para la fabricación de productos farmacéuticos de acuerdo con especificaciones técnicas establecidas por el cliente.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio y la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, antes de la reestructuración indicada en Nota 21, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas con fecha 26 de mayo de 2014.

### **2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

a) Bases de preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú corresponden a las disposiciones legales sobre la materia y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Contaduría Pública de la Nación, a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Información Financiera, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos de los comités de interpretaciones SIC y CINIIF.

A la fecha de los estados financieros, el CNC ha oficializado, a través de su Resolución No.055-2014-EF/30 publicada el 26 de julio de 2014, la aplicación para el 2014 de las versiones de las NIIF revisadas en 2014. Asimismo, a través de su Resolución No.054-2014-EF/30 publicada el 17 de julio de 2014, la Resolución No.056-2014-EF/30 publicada el 12 de noviembre de 2014 y la Resolución No.057-2014-EF/30 publicada el 19 de diciembre de 2014 se aprobó oficializar la NIIF 14 y NIIF 11; las modificaciones emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) a la NIIF 9 y 15, NIC16 y 41; y las modificaciones emitidas por el IASB a la NIIF 10, NIC 27 y NIC 28 que serán de aplicación en Perú en la fecha de vigencia considerada para fines internacionales, indicada en cada una de ellas. La gerencia considera que la aplicación de estas normas no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

Asimismo, el CNC ha oficializado a través de su Resolución No.053-2013-EF/30 publicada el 11 de setiembre de 2013, la aplicación para el 2013 de las versiones de las NIIF revisadas en 2013. Asimismo, a través de su Resolución No.052-2013-EF/30 publicada el 1 de julio de 2013 se aprobó la aplicación de modificaciones emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 que serán de aplicación en Perú en la fecha de vigencia considerada para fines internacionales, esto es, a partir del 1 de enero de 2014. La gerencia considera que la aplicación de estas normas no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

La Compañía utiliza las NIIF aprobadas por el CNC, sin haber aplicado la NIIF 1, "Adopción por primera vez de las NIIF", y las prácticas contables aceptadas en Perú para los inmuebles, maquinaria y equipo, según se describe en esta Nota.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado para instrumentos financieros derivados que se reconocen a su valor razonable y los terrenos que se miden considerando el modelo de revaluación. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, excepto cuando se indiquen una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú 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.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes -

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

No existen NIIF o CINIIF vigentes por primera vez en el año 2014 que hayan tenido un impacto significativo en la Compañía.

*Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes internacionalmente para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2014, aplicables a la Compañía, y que no han sido adoptadas anticipadamente -*

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros"

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

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

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

La Gerencia se encuentra en proceso de evaluar los impactos que la aplicación de estas normas tendrá en sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones (CINIIF) que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

*Modificaciones al marco regulatorio contable -*

En junio de 2011, se emitió la Ley No.29720, "Ley que promueve las emisiones de valores mobiliarias y fortalece el mercado de capitales" la que, entre otros aspectos, establece que las sociedades cuyos ingresos anuales o activos totales sean iguales o excedan a tres mil unidades impositivas tributarias (UIT), deben preparar estados financieros de acuerdo con NIIF, someterlos a auditoría externa y presentarlos a la superintendencia del mercados de valores (SMV). De esta forma, los estados financieros de las entidades alcanzadas por esta Ley deberán efectuar la adopción integral de las NIIF, lo que supone la aplicación de la NIIF 1, "Adopción por primera vez de las NIIF".

Mediante Resolución No.011-2012-SMV/01 del 2 de mayo del 2012 y las modificaciones efectuadas mediante Resoluciones No.159-2013-SMV/02 del 6 de diciembre de 2013 y No.028-2014-SMV/01 del 17 de diciembre del 2014, se reglamentó la ley número 29720, estableciendo las fechas de presentación de estados financieros auditados a la SMV y el año de adopción de NIIF, de acuerdo con el siguiente detalle:

<b><u>Importe total de activos o ingresos anuales</u></b>	<b><u>Primer ejercicio sujeto a auditoría</u></b>	<b><u>Año de adopción NIIF</u></b>
Mayor a 30,000 UIT	2012	2013
Mayor a 15,000 UIT y menor a 30,000 UIT	2013	2014
Mayor a 10,000 UIT y menor a 15,000 UIT	2014	2015
Mayor a 5,000 UIT y menor a 10,000 UIT	2015	2016
Mayor a 3,000 UIT y menor a 5,000 UIT	2016	2017

El plazo para la presentación de los estados financieros auditados es entre el 1 y 30 de junio del siguiente ejercicio económico, de acuerdo con un cronograma que es publicado por la SMV.

Con base a este reglamento y sus modificaciones, la Compañía debe presentar estados financieros bajo NIIF al 31 de diciembre de 2014. Al respecto, la gerencia de la Compañía se encuentra en proceso de evaluar los impactos que la aplicación de estas normas y de preparar sus estados financieros bajo NIIF.

c) 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 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 el tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio al cierre del año, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

#### d) Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible en caja y cuentas corrientes en bancos, cuyos vencimientos originales son de tres meses o menos.

#### e) Activos financieros -

##### Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) activos financieros disponibles para la venta y iv) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. Su 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 y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía mantiene activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

##### Préstamos y cuentas por cobrar -

Corresponden a 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, los cuales se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

##### Reconocimiento y medición -

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado menos la provisión por deterioro. La política de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describe en la Nota 2-g).

#### f) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible que permita compensarlos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

#### g) Deterioro de activos financieros -

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

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

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

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

#### h) Existencias -

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de ventas variables estimados para poner las existencias en condición de venta. Por las reducciones en el valor en libro de las existencias a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a los resultados en que ocurren tales reducciones. La estimación para desvalorización de existencias también incluye las reducciones por obsolescencia o daño físico de las existencias. Los suministros se registran al costo o a su valor de reposición, el que sea menor.

La Gerencia evalúa anualmente la desvalorización y obsolescencia de estos activos.

#### i) Inmuebles, maquinaria y equipo -

##### Reconocimiento y medición -

La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo, a excepción de terrenos, se presenta al costo de adquisición neto de su depreciación acumulada, y si las hubiera, las pérdidas acumuladas por deterioro. Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente la planta y oficina administrativa.

Los terrenos se miden bajo el modelo de revaluación a su valor razonable, determinado sobre la base de tasaciones practicadas por profesionales independientes y que se realizan con suficiente regularidad, de tal manera que el valor en libros del activo no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del periodo sobre el que se informa. Los aumentos en el valor en libros producto de la revaluación de los terrenos se acreditan a la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio.

El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo, comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación previstos por la Gerencia, y, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra corresponde al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada por adquirir el activo. Los trabajos en curso se capitalizan como un componente separado y a su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

#### Desembolsos posteriores -

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 venta o gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de ventas o al gasto, según corresponda, en el período en el que éstos se incurren.

#### Depreciación -

Los terrenos y trabajos en curso no se deprecian. La depreciación del resto de elementos de inmuebles, maquinaria y equipo se calculan por el método de línea recta utilizando las siguientes tasas anuales de depreciación:

	<b><u>Tasa de depreciación</u></b>
Edificios y otras construcciones	2.5%
Maquinaria y equipo	5%
Muebles y enseres	10%
Unidades de transporte	20%
Equipos diversos	Entre 10% y 25%

#### Deterioro y venta -

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (Nota 2-k).

Los elementos 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, y se incluyen en el estado de resultados integrales.

#### j) Activos intangibles -

Los activos intangibles corresponden a programas de cómputo y se presentan al costo menos su amortización acumulada. La amortización ha sido calculada por el método de línea recta durante el estimado de su vida útil de 10 años.

#### k) Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos de depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros no se podría recuperar. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable, que corresponde al mayor entre su valor de mercado y su valor en uso. El valor de mercado es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre, mientras que 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 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 capaz de generar flujos de efectivo claramente distinguibles de otros y activos o grupos de activos). 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no se han producido eventos o circunstancias que pudieran indicar que el valor en libros no se podría recuperar, en consecuencia, no se ha requerido el registro de estimaciones por deterioro en los rubros inmuebles, maquinaria y equipo y activos intangibles.

#### l) Pasivos financieros -

##### Clasificación -

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y ii) otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito por el cual se asumieron los pasivos y la forma como éstos son gestionados. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros y se incluyen en los rubros cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras del estado de situación financiera.

##### Reconocimiento y medición -

##### Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios que se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el costo del dinero en el tiempo sea relevante, a su costo amortizado por el método del interés efectivo; de lo contrario, se muestran a su valor nominal. No existen montos significativos de compras que se aparten de condiciones de crédito habituales, razón por la que no se ha identificado algún componente financiero en las compras de bienes y servicios.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, los cuales se clasifican como pasivos no corrientes.

##### Obligaciones financieras -

Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción (costos de transacción) y, subsecuentemente, a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del balance, en cuyo caso se clasifican como pasivo no corriente. Los intereses que generan se reconocen en el estado de resultados integrales cuando devengan.

m) Instrumentos financieros derivados -

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son subsecuentemente remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene derivados pero no han sido designados como de cobertura. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en el estado de resultados integrales.

El total del valor razonable de los derivados se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses.

n) Provisiones -

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

o) Arrendamiento financiero -

Los contratos de arrendamiento de inmuebles, maquinaria y equipos por los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios relativos a la propiedad del bien arrendado se clasifican como arrendamientos financieros y se capitalizan al inicio del contrato al menor valor que resulta entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos de las cuotas de arrendamiento. Los pagos de las cuotas de arrendamiento se asignan a reducir el pasivo y al reconocimiento del cargo financiero de forma tal que se obtenga una tasa de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortización. El costo financiero se carga a resultados en el período del arrendamiento. El costo de los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecia a las tasas de activos fijos similares.

La ganancia obtenida en la venta de bienes del activo fijo con pacto de retro-arrendamiento financiero se difiere y se amortiza durante el plazo del contrato. Las pérdidas se reconocen en el ejercicio en el que se generan.

p) Impuesto a la renta corriente y diferido -

El 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, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso, el impuesto es reconocido en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona por todas las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de los activos y los pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán 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.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan si existe el derecho legal de compensar el impuesto corriente y siempre que los impuestos diferidos se relacionen con la misma entidad y con la misma autoridad tributaria.

q) Beneficios a los empleados -

Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, que se calcula aplicando la tasa de 10% sobre la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta y se registra con cargo al costo de ventas, gastos de ventas o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

Gratificaciones -

La Compañía reconoce, sobre la base del devengado, el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo calculado de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Perú. El gasto anual por gratificaciones corresponde a dos remuneraciones que se pagan en julio y diciembre, y se reconoce con cargo al costo de ventas, gastos de ventas o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

Compensación por tiempo de servicio -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente, la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año y se reconoce sobre la base del devengado con cargo al costo de ventas, gastos de ventas o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

El gasto anual por la compensación por tiempo de servicios es equivalente a una remuneración. 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.

Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera y se registra con cargo al costo de ventas, gastos de ventas o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

r) Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que sea remota la necesidad de utilización de recursos en el futuro.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable su realización.

s) Capital -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

t) Dividendos -

La distribución de dividendos se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que es aprobada por los accionistas de la Compañía.

u) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe a continuación:

- Venta de bienes

Los ingresos por venta productos terminados se reconocen cuando la Compañía ha entregado los mismos en el lugar acordado con el cliente, el cliente los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

- Prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios se reconoce en el período en el que los servicios son prestados tomando como referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

- Intereses

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

v) Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas se registra en el resultado del ejercicio cuando se entregan los bienes o se brinda el servicio, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos. Las bonificaciones y descuentos otorgados a los clientes, de acuerdo con políticas de venta de la Compañía, se registran como una disminución de las ventas.

Los gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del año cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen.

### **3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

#### **3.1 Factores de riesgo financiero -**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable), riesgo crediticio y riesgo de liquidez. La Gerencia General tiene a su cargo la administración de riesgos, para lo cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las áreas operativas.

a) Riesgo de mercado -

i) *Riesgo de tipo de cambio* -

Las actividades de la Compañía, principalmente el financiamiento con proveedores e instituciones financieras, la exponen al riesgo de fluctuaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del nuevo sol.

En junio de 2013 la Compañía suscribió dos contratos por un total de US\$2,619,000 de permutas de moneda ('cross currency swaps') con el fin de cambiar de Nuevos Soles (moneda original) a Dólares estadounidenses, estableciendo un tipo de cambio fijo de S/.2.79 para esta operación y está asociado al financiamiento obtenido para la adquisición del terreno del proyecto de Ventanilla con el Banco Interbank (Nota 13).

El cambio en el valor razonable de estos contratos derivados (pérdida), se reconoce en el resultado del ejercicio y ascendió a S/.424,271 y S/.580,729 durante 2014 y 2013, respectivamente (Nota 20).

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2014 y de 2013 se muestran a continuación:

	<u>2014</u> US\$	<u>2013</u> US\$ (Reestructurado)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	678,445	215,360
Cuentas por cobrar comerciales	170,367	308,877
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	912,509	40,491
Otras cuentas por cobrar	<u>18,247</u>	<u>72,978</u>
	<u>1,779,568</u>	<u>637,706</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales (corriente y no corriente)	( 1,114,405)	( 1,431,331)
Otras cuentas por pagar (corriente y no corriente)	( 951,877)	( 463,557)
Obligaciones financieras	<u>( 11,790,140)</u>	<u>( 3,722,799)</u>
	<u>( 13,856,422)</u>	<u>( 5,617,687)</u>
Pasivo neto	<u>( 12,076,854)</u>	<u>( 4,979,981)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.981 y S/.2.989 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.794 y S/.2.796, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

En el año 2014 la Compañía registró ganancia y pérdida en cambio por S/.1,410,014 y S/.3,316,356, respectivamente (S/.450,186 y S/.2,211,951, respectivamente, en el año 2013).

Si al 31 de diciembre de 2014 el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense, manteniendo otras variables constantes, la utilidad antes de impuesto a la renta por el año 2014 se hubiera incrementado/disminuido en S/.3,611,157 (S/.1,392,530 por el año 2013).

ii) *Riesgo de tasa de interés* -

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

La política de la Compañía es mantener financiamientos principalmente a tasas de interés fijas. Al respecto, la Gerencia de la Compañía considera que 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 la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

b) Riesgo crediticio -

Los activos financieros potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. En el caso de depósitos en bancos, la Compañía los mantiene en entidades financieras de primera categoría. Para el caso de las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía ha establecido políticas para asegurar que la venta de sus productos se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La Compañía considera que no tiene riesgos significativos de concentración de crédito.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y tener comprometido financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalente de efectivo y de líneas de crédito disponibles. La política de la Compañía es mantener un nivel de efectivo y equivalente de efectivo suficiente para cubrir un porcentaje razonable de sus egresos proyectados.

El cuadro adjunto analiza los pasivos financieros de acuerdo con el saldo remanente a la fecha del estado de situación financiera en función de los vencimientos contractualmente establecidos (los montos expuestos corresponden a los flujos de efectivo no descontados):

	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 4 años</b>	<b>Total</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Cuentas por pagar comerciales	2,333,817	2,408,698	4,742,515
Otras cuentas por pagar	1,352,099	4,654,796	6,006,895
Obligaciones financieras	<u>43,301,313</u>	<u>6,650,157</u>	<u>49,951,470</u>
	<u>46,987,229</u>	<u>13,713,651</u>	<u>60,700,880</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)</b>			
Cuentas por pagar comerciales	5,539,279	-	5,539,279
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22,130	-	22,130
Otras cuentas por pagar	1,306,544	1,011,718	2,318,262
Obligaciones financieras	<u>35,355,366</u>	<u>9,214,032</u>	<u>44,569,398</u>
	<u>42,223,319</u>	<u>10,225,750</u>	<u>52,449,069</u>

La Gerencia financiera de la Compañía administra el riesgo de las operaciones de cada uno de los conceptos anteriormente descritos, manteniendo coordinación con las instituciones financieras, con el propósito de asegurar suficientes líneas de crédito en todo momento que se requiera para solventar el capital de trabajo con los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación.

**3.2 Administración del riesgo de capital -**

El objetivo principal de la Compañía es administrar capital y asegurar su capacidad que garantice su continuidad como empresa en marcha, con el propósito de entregar dividendos a sus accionistas y mantener una estructura de capital adecuada que incluya la reducción de los costos de capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos por pagar 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 patrimonio. La deuda financiera corresponde al total del endeudamiento financiero (corriente y no corriente) tal como se muestra en el estado de situación financiera.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
		(Reestructurado)
Deuda financiera (A)	47,736,497	41,636,589
Total patrimonio (B)	<u>56,446,545</u>	<u>45,190,843</u>
Ratio de apalancamiento (A) / (B) (veces)	<u>0.85</u>	<u>0.92</u>

### 3.3 Estimación del valor razonable -

Los diferentes niveles de valorización del valor razonable se han definido de la siguiente manera:

- Nivel 1: Se usa valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Se usa información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización pero puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, proveniente de precios).
- Nivel 3: Se usa información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable)

Al 31 de diciembre de 2014, los únicos instrumentos financieros medidos a valor razonable por la Compañía corresponden a los contratos de swaps de moneda. La medición del valor razonable de este instrumento financiero corresponde a las características del Nivel 2 y ha sido determinado en función a cálculos de flujos descontados presentes de las proyecciones de variación de tasa proporcionados por la institución financiera.

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros corrientes de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. El valor en libros de las obligaciones financieras a largo plazo es similar a su valor razonable debido a que devengan intereses equivalentes a tasas vigentes en el mercado. El valor en libros de los terrenos es similar a su valor razonable debido a que se actualiza con periodicidad el valor razonable. La medición del valor razonable de los terrenos corresponde a las características del Nivel 3.

## 4 ESTIMADOS Y SUPUESTOS CONTABLES CRITICOS

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos aplicados por la Compañía no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año.

### *Estimación para cuentas de cobranza dudosa -*

La Compañía revisa periódicamente los vencimientos de los documentos por cobrar con el propósito de determinar en forma razonable la suficiencia de la provisión por deterioro. Dicha revisión se basa

situación financiera de los clientes. La Gerencia considera que la estimación por deterioro al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cubre los riesgos de cobrabilidad de su cartera a esas fechas. Sin embargo, el deterioro futuro de la cartera de clientes puede afectar significativamente los resultados del período en que dicho deterioro ocurra.

*Estimación para desvalorización de existencias -*

La Compañía evalúa anualmente la estimación para desvalorización de existencias considerando los inputs propuestos por su área operativa que considera en dicha evaluación los materiales de lento movimiento, obsoletos y malogrados. La Gerencia considera que la estimación cubre razonablemente el riesgo de desvalorización al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

*Revaluación de los terrenos -*

La Compañía tiene por política realizar anualmente la revaluación de los terrenos que albergan las plantas y oficinas, esta revaluación se realiza sobre la base de una tasación técnica realizada por profesionales independientes.

*Impuestos -*

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

**5 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Cuentas corrientes	2,879,111	2,362,928
Efectivo en tránsito	70,359	3,940
Fondos sujeto a restricción	-	37,500
	<u>2,949,470</u>	<u>2,404,368</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales s de reconocido prestigio denominados en moneda nacional y moneda extranjera por aproximadamente S/.856,665 y US\$678,445 (S/.1,761,212 y US\$215,360 al 31 de diciembre de 2013).

**6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Facturas por cobrar	4,877,032	4,371,509
Letras por cobrar (en cartera)	3,873,397	5,580,261
Letras en descuento	5,861,818	5,848,493
Letras protestadas	563,317	534,701
	15,175,564	16,334,964
Menos: Estimación para cuentas de cobranza dudosa	( 1,088,667)	( 1,088,667)
	<u>14,086,897</u>	<u>15,246,297</u>

Las facturas por cobrar comerciales están expresadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente y no generan intereses.

Las letras por cobrar en cartera están expresadas en nuevos soles, tienen vencimiento corriente y generan intereses a una tasa anual de 1%.

Las letras en descuento están expresadas en nuevos soles, tienen vencimiento corriente y generan un gasto por interés a tasas que fluctúan entre 6.8% y 9% (Nota 13).

El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa ha sido como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Saldo inicial	1,088,667	516,383
Estimación del año (Nota 18)	-	572,284
Saldo final	<u>1,088,667</u>	<u>1,088,667</u>

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Vigentes	11,670,888	12,346,314
Vencidas hasta 180 días	1,383,468	2,897,259
Vencidas mayores a 180 y hasta 360 días	277,065	473,701
Vencidas mayores a 360 días	1,844,143	617,690
	<u>15,175,564</u>	<u>16,334,964</u>

La Compañía mantiene una estimación para cuentas de cobranza dudosa al nivel que la Gerencia considera adecuado de acuerdo con el riesgo potencial de las cuentas por cobrar comerciales.

## 7 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Cuentas por cobrar comerciales:		
Eske Group	312,545	312,545
Eske Corporation S.A.C.	38,577	201,727
Droguería Laboratorio Baxley Group	738,300	50,000
Paluvital Plast S.R.L.	-	22,846
Falcon Enterprice S.A.C.	-	20,117
Eske Brasil	13,730	13,730
Centro de Diagnóstico Vehicular S.A.C.	-	3,640
	<u>1,103,152</u>	<u>624,605</u>
Cuentas por cobrar no comerciales:		
Medrock División Brasil	1,369,019	100,987
Eske Fisheries S.A.C.	7,380,514	4,402,695
Accionista	1,183,043	987,599
	<u>9,932,576</u>	<u>5,491,281</u>
	<u>11,035,728</u>	<u>6,115,886</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Krisji S.C.R.L.	-	15,650
Falcon Enterprice S.A.C.	-	6,480
	<u>-</u>	<u>22,130</u>

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden principalmente a comercialización de medicinas y las no comerciales a préstamos otorgados, son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Las cuentas por cobrar al accionista corresponden a préstamos otorgados de vencimiento corriente y devengan intereses a una tasa anual de 15.65%.

Las principales transacciones efectuadas con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Venta de mercaderías	232,156	921,487
Servicios prestados	-	33,023
Compra de mercaderías	-	126,575
Préstamos otorgados	4,441,295	3,176,907

La remuneración del personal clave de la Compañía considera todos los pagos efectuados por concepto de sueldos, comisiones, incluyendo las bonificaciones por desempeño y otros. El total de estos conceptos por el año 2014 es S/.1,058,177 (S/.718, 564 por el año 2013).

## 8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Anticipos a proveedores	604,937	238,835
Crédito fiscal del Impuesto General a las Ventas (IGV)	76,583	31,602
Otras	537,003	371,073
	<u>1,218,523</u>	<u>641,510</u>

## 9 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Productos terminados	6,466,853	4,529,217
Productos en proceso	2,047,168	3,857,287
Materias primas y auxiliares	3,815,044	4,566,144
Envases y embalajes	848,231	781,290
Suministros	1,794,588	1,428,871
Existencias por recibir	-	273,576
	<u>14,971,884</u>	<u>15,436,385</u>
Menos: Estimación para desvalorización de existencias	-	(89,727)
	<u>14,971,884</u>	<u>15,346,658</u>



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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		<b>(Reestructurado)</b>
Saldo inicial	89,727	132,577
Estimación del año (Nota 18)	505,965	543,611
Castigos y destrucciones	( 595,692)	( 586,461)
Saldo final	<u>-</u>	<u>89,727</u>

La estimación para desvalorización de existencias comprende principalmente los productos terminados obsoletos y malogrados. En opinión de la Gerencia, esta provisión cubre razonablemente el riesgo de desvalorización de existencias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## 10 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento del rubro inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Revaluación</u> S/.	<u>Saldo</u> <u>final</u> S/.
<b>Año 2014:</b>				
<b>Costo -</b>				
Terrenos	49,085,893	-	13,052,744	62,138,637
Edificios y otras construcciones	12,102,732	-	-	12,102,732
Maquinaria y equipo	8,814,568	224,837	-	9,039,405
Muebles y enseres	438,801	34,942	-	473,743
Unidades de transporte	143,053	-	-	143,053
Equipos diversos	712,243	347,276	-	1,059,519
Trabajos en curso	<u>1,654,172</u>	<u>750,565</u>	-	<u>2,404,737</u>
	<u>72,951,462</u>	<u>1,357,620</u>	<u>13,052,744</u>	<u>87,361,826</u>
<b>Depreciación acumulada -</b>				
Edificios y otras construcciones	1,236,188	415,822	-	1,652,010
Maquinaria y equipo	1,900,066	363,526	-	2,263,592
Muebles y enseres	110,956	48,837	-	159,793
Unidades de transporte	50,632	11,644	-	62,276
Equipos diversos	<u>307,768</u>	<u>106,165</u>	-	<u>413,933</u>
	<u>3,605,610</u>	<u>945,994</u>	-	<u>4,551,604</u>
<b>Costo neto</b>	<u>69,345,852</u>			<u>82,810,222</u>
<b>Año 2013</b>				
<b>Costo -</b>				
Terrenos	42,740,758	6,345,135	-	49,085,893
Edificios y otras construcciones	12,102,732	-	-	12,102,732
Maquinaria y equipo	7,110,543	1,704,025	-	8,814,568
Muebles y enseres	295,473	143,328	-	438,801
Unidades de transporte	130,076	12,977	-	143,053
Equipos diversos	627,089	85,153	-	712,242
Trabajos en curso	<u>434,215</u>	<u>1,219,958</u>	-	<u>1,654,173</u>
Van:	<u>63,440,886</u>	<u>9,510,576</u>	-	<u>72,951,462</u>

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Revaluación</u> S/.	<u>Saldo</u> <u>final</u> S/.
Vienen:	<u>63,440,886</u>	<u>9,510,576</u>	<u>-</u>	<u>72,951,462</u>
<b>Depreciación acumulada -</b>				
Edificios y otras construcciones	970,577	265,611	-	1,236,188
Maquinaria y equipo	1,518,688	381,378	-	1,900,066
Muebles y enseres	93,663	17,293	-	110,956
Unidades de transporte	36,434	14,198	-	50,632
Equipos diversos	<u>272,240</u>	<u>35,528</u>	<u>-</u>	<u>307,768</u>
	<u>2,891,602</u>	<u>714,008</u>	<u>-</u>	<u>3,605,610</u>
<b>Costo neto</b>	<u>60,549,284</u>			<u>69,345,852</u>

Los terrenos fueron objeto de revaluación sobre la base de una tasación técnica practicada por profesionales independientes durante los años 2009, 2011 y 2014. Al 31 de diciembre de 2014 el costo de los terrenos revaluados es de S/.62,139,000 (S/.49,086,000 al 31 de diciembre de 2013). Si los terrenos se mantuvieran bajo la base del costo histórico, el valor en libros sería S/.25,392,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En julio de 2013 la Compañía adquirió un terreno de 9,000 metros cuadrados ubicado en el distrito de Ventanilla por US\$2,250,000 (equivalente a S/.6,291,000) sobre el cual se construirá la nueva planta de producción de productos biológicos y cuyas obras se iniciaron en diciembre de 2014 y esperan culminar a mediados del 2018. Asimismo, en el año 2013 la Compañía adquirió maquinaria y equipo necesario para el aumento de las líneas de producción.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene activos fijos totalmente depreciados que se encuentran en uso cuyo costo es de S/.132,630.

Al 31 de diciembre de 2014, los siguientes importes del rubro maquinaria corresponden a bienes adquiridos por la Compañía a través de contratos de arrendamiento financiero:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		<b>(Reestructurado)</b>
Costo	4,138,632	2,482,590
Depreciación acumulada	( 871,016)	( 685,522)
Valor en libro, neto	<u>3,267,616</u>	<u>1,797,068</u>

La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, las que son consistentes con la práctica internacional aplicable a la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros.

Los trabajos en curso comprenden principalmente los trabajos de elaboración de una plataforma de base para el nivelado del nuevo terreno adquirido y preparación del proyecto en Ventanilla.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha otorgado hipoteca sobre activos por un valor de hasta US\$21,755,900 (US\$13,341,000 al 31 de diciembre de 2013) en garantía sobre ciertos préstamos bancarios (Nota 13).

El gasto por depreciación anual se distribuye en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		<b>(Reestructurado)</b>
Costo de ventas (Nota 18)	799,764	660,308
Gastos de administración (Nota 18)	99,674	30,945
Gastos de ventas (Nota 18)	<u>46,556</u>	<u>22,755</u>
	<u>945,994</u>	<u>714,008</u>

## 11 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		<b>(Reestructurado)</b>
Facturas por pagar	2,179,429	3,465,636
Letras por pagar	<u>2,563,086</u>	<u>2,073,643</u>
	4,742,515	5,539,279
Porción no corriente	<u>( 2,408,698)</u>	<u>-</u>
	<u>2,333,817</u>	<u>5,539,279</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a compras de materias primas y mercaderías, están denominadas en dólares estadounidenses y en nuevos soles, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones. Sin embargo, existen obligaciones a largo plazo lo cual son acuerdos entre la Compañía y proveedores principalmente del exterior para plazos mayores a 360 días.

## 12 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		<b>(Reestructurado)</b>
Anticipos de clientes	2,251,211	2,045,632
Cuenta por pagar a terceros	2,571,814	1,312,496
Remuneraciones y participaciones por pagar	1,108,041	1,005,766
Tributos por pagar	-	414,573
Provisiones diversas	<u>75,829</u>	<u>664,621</u>
	6,006,895	5,443,088
Menos: parte corriente	<u>( 1,352,099)</u>	<u>( 2,732,835)</u>
Parte no corriente	<u>4,654,796</u>	<u>2,710,253</u>

Al 31 de diciembre de 2014 los anticipos de clientes corresponden sustancialmente a dinero recibido de Adelgaceperú.com S.A.C. por S/2,079,240 (S/2,045,632 al 31 de diciembre de 2013) para la fabricación de productos hormonales, los cuales serán aplicados a mediados del 2018, que es la fecha que operará la nueva planta en ventanilla.

La cuenta por pagar a terceros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponde al saldo por pagar relacionado con la compra de maquinaria, equipos y dossiers, que será cancelado en cuotas mensuales hasta 2018, no devenga intereses ni tiene garantías específicas.

## OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	Total al 31 de diciembre de		Porción corriente		Porción no corriente	
	2014	2013	al 31 de diciembre de	2013	al 31 de diciembre de	2013
	S/.	S/.	2014	(Reestructurado)	2014	(Reestructurado)
Papeles comerciales (a)	5,978,000	-	5,978,000	-	-	-
Pagarés por pagar (b)	33,094,202	25,739,248	27,391,803	19,433,525	5,702,399	6,305,723
Préstamos bancarios (c)	-	6,302,352	-	6,302,352	-	-
Letras en descuento (d)	6,213,129	5,848,493	6,213,129	5,848,493	-	-
Arrendamiento financiero (e)	1,119,854	1,199,125	617,141	387,805	502,713	811,320
Préstamo a mediano plazo (f)	1,141,632	2,232,917	1,141,632	1,262,083	-	970,834
Retro-arrendamiento financiero (g)	159,009	313,896	120,482	168,226	38,527	145,670
Otros menores	30,671	549	30,671	549	-	-
	<u>47,736,497</u>	<u>41,636,580</u>	<u>41,492,858</u>	<u>33,403,033</u>	<u>6,243,639</u>	<u>8,233,547</u>

a) Papeles comerciales -

Descripción	Vencimiento	Moneda de origen	Total		Porción corriente		Porción no corriente	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013
			S/.	(Reestructurado)	S/.	(Reestructurado)	S/.	(Reestructurado)
CAVALI - Primera emisión a un factor de interés de 1.7903%	Enero de 2015	US\$	2,989,000	-	2,989,000	-	-	-
CAVALI - Primera emisión a un factor de interés de 1.6625%	Febrero de 2015	US\$	2,989,000	-	2,989,000	-	-	-
			<u>5,978,000</u>	<u>-</u>	<u>5,978,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

b) Pagarés por pagar -

Descripción	Vencimiento	Moneda de origen	Total 2014 S/.	Porción corriente		Porción no corriente	
				2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.
				(Reestructurado)	(Reestructurado)	(Reestructurado)	(Reestructurado)
<b>Banco Internacional - Interbank -</b> 2 pagarés para la compra del inmueble ubicado en Ventanilla, devenga intereses a una tasa anual de 7% y se encuentra garantizado con hipoteca inmobiliaria.	Junio de 2020	S/.	5,706,297	7,903,500	1,088,626	1,597,777	4,607,671
2 pagares para financiamiento de importaciones a tasas anuales entre 6.5% y 7%.	Febrero de 2015	US\$	2,014,950	-	2,014,950	-	-
<b>Banco de Crédito del Perú -</b> 3 pagarés (4 pagares en 2013) para capital de trabajo, devenga intereses a tasas anuales entre 6.5% y 7%.	Abril de 2015	S/ y US\$	7,682,464	5,875,580	7,682,464	5,875,580	-
<b>Banco de Comercio -</b> 9 pagares (6 pagares en 2013) para capital de trabajo, devenga intereses a una tasa anual de 8%.	Abril de 2015	US\$	8,145,025	4,656,808	8,145,025	4,656,808	-
<b>BBVA Banco Continental -</b> 4 pagares (1 pagaré en el 2013) para capital de trabajo, devenga intereses a tasas anuales entre 6.3% y 6.5%.	Abril de 2015	S/ y US\$	2,908,906	3,482,216	2,908,906	3,482,216	-
<b>Banco Scotiabank -</b> 2 pagares (3 pagares en 2013) para financiamiento de importaciones, devenga a una tasa anual de 7%	Junio de 2015	S/ y US\$	3,565,650	2,320,680	3,565,650	2,320,680	-
<b>Banco Financiero -</b> 4 pagares (5 pagares en 2013) para capital de trabajo y Financiamiento de importaciones, devenga Intereses a tasas anuales entre 8% y 8.5%	Febrero de 2016	S/ y US\$	3,070,910	1,500,464	1,976,182	1,500,464	1,094,728
			<u>33,094,202</u>	<u>25,739,248</u>	<u>27,391,803</u>	<u>19,433,525</u>	<u>5,702,399</u>
							<u>6,305,723</u>

c) Préstamos bancarios -

Descripción	Vencimiento	Moneda de origen	Total	Porción corriente		Porción no corriente	
				2014	2013	2014	2013
			S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
				(Reestructurado)	(Reestructurado)		(Reestructurado)
<b>Banco de Crédito del Perú -</b> Préstamo FED en nuevos soles para financiamiento de capital de trabajo, devenga intereses anuales a una tasa de 7%.	Abril de 2014	S/.	-	4,717,473	4,717,473	-	-
<b>Banco de Crédito del Perú -</b> Préstamo en dólares estadounidenses para compra de materia prima, devenga intereses anuales a una tasa de 6.5% y se encuentran garantizados con hipoteca inmobiliaria.	Abril de 2014	US\$	-	795,328	795,328	-	-
<b>BBVA Banco Continental -</b> Préstamo en nuevos soles para financiamiento de capital de trabajo, devenga intereses anuales a una tasa de 6.35% y se encuentran garantizados con hipoteca inmobiliaria.	Abril de 2014	S/.	-	503,789	503,789	-	-
<b>Banco de Crédito del Perú -</b> Préstamo en dólares estadounidenses para gastos de importación, devenga intereses anuales a una tasa de 6.5%.	Enero de 2014	US\$	-	285,762	285,762	-	-
			-	6,302,352	6,302,352	-	-

d) Letras en descuento -

Descripción	Vencimiento	Moneda de origen	Total 2014		2013		Porción corriente 2014		Porción no corriente 2014	
			S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$
<b>BBVA Banco Continental -</b> Letras depositadas en descuento, devenga intereses anuales a una tasa de 6.80%.	Abril de 2015	S/.	3,661,944	US\$	5,491,195	5,491,195	3,661,944	5,491,195	-	-
<b>Banco de Comercio -</b> Letras depositadas en descuento, devenga intereses anuales a una tasa de 9%.	Abril de 2015	US\$	-	US\$	252,696	252,696	-	252,696	-	-
<b>Banco de Crédito del Perú -</b> Letras depositadas en descuento, devenga intereses anuales a una tasa de 9%.	Abril de 2014	S/.	2,551,185	US\$	104,602	104,602	2,551,185	104,602	-	-
			<u>6,213,129</u>		<u>5,848,493</u>	<u>5,848,493</u>	<u>6,213,129</u>	<u>5,848,493</u>		
<b>e) Arrendamiento financiero -</b>										
<b>Banco de Crédito del Perú -</b> 9 contratos (15 contratos en el 2013) para la adquisición de maquinaria y equipo, garantizados con los activos arrendados, devenga intereses anuales a tasas entre 7% y 7.8%.	Diciembre de 2017	S/.	1,031,318	US\$	1,009,928	1,009,928	549,710	282,032	481,608	727,896
<b>Banco de Comercio -</b> 2 contratos (3 contratos en 2013) para la adquisición de maquinaria y equipo, garantizados con los activos arrendados y devenga intereses anuales a una tasa de 13%	Setiembre de 2015	S/.	46,663	US\$	127,379	127,379	43,660	84,529	3,003	42,850
<b>Banco Financiero -</b> 1 contrato (3 contratos en 2013 para la adquisición de maquinaria y equipo, garantizados con los activos arrendados, devenga intereses anuales a una tasa de 10%.	Agosto de 2016	US\$	41,873	US\$	61,818	61,818	23,771	21,244	18,102	40,574
			<u>1,119,854</u>		<u>1,199,125</u>	<u>1,199,125</u>	<u>617,141</u>	<u>387,805</u>	<u>502,713</u>	<u>811,320</u>

f) Préstamo a mediano plazo -

Corresponde al saldo del préstamo a mediano plazo recibido del Banco de Crédito del Perú en noviembre de 2009 por US\$2,500,000 y que se utilizó para cancelar el contrato de arrendamiento financiero del inmueble ubicado en Av. Bolívar 795 y otros bienes muebles.

Dicho préstamo tiene vencimientos mensuales hasta noviembre de 2015, devenga intereses a la tasa efectiva anual de 9.5% y está garantizado con el propio inmueble (Nota 10).

g) Retro-arrendamiento financiero -

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo corresponde a dos contratos de retro-arrendamiento financiero suscrito con el Banco de Crédito del Perú por US\$53,198 equivalente a S/.159,009 (US\$112,266 equivalente a S/.313,896 al 31 de diciembre de 2013) para la adquisición de maquinaria y equipo.

Este financiamiento tiene vencimientos mensuales hasta julio de 2016, devenga intereses a la tasa efectiva anual de 7.8% y se encuentra garantizado con los mismos bienes adquiridos bajo esta modalidad.

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Hasta 1 año	833,435	675,340
Mayor a 1 año	<u>728,397</u>	<u>1,031,083</u>
	1,561,832	1,706,423
Cargos financieros futuros sobre obligaciones		
Por arrendamiento financiero	( 304,456)	( 193,402)
Valor presente de las obligaciones por Arrendamiento financiero	<u>1,257,376</u>	<u>1,513,021</u>

El valor presente de las obligaciones de arrendamientos financieros es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Hasta 1 año	686,029	556,031
Mayor a 1 año	<u>571,347</u>	<u>956,990</u>
	<u>1,257,376</u>	<u>1,513,021</u>

#### 14 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO PASIVO

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



	<u>Saldo inicial</u> S/.	<u>(Cargo)/Abono al</u>		<u>Saldo final</u> S/.
		<u>Patrimonio</u> S/.	<u>Resultado del año</u> S/.	
<b>Año 2014</b>				
<b>Activo diferido</b>				
Provisión para desvalorización de existencias	163,083	-	( 163,083)	-
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	326,599	-	( 43,546)	283,053
Provisión por vacaciones por pagar	169,154	-	6,318	175,472
Otros	-	-	54,868	54,868
	<u>658,836</u>	<u>-</u>	<u>( 145,443)</u>	<u>513,393</u>
<b>Pasivo diferido</b>				
Diferencia en cambio por préstamo asociado a un inmueble	( 82,160)	-	82,160	-
Quiebre de tasa (Nota 16-d)	-	1,445,760	-	1,445,760
Revaluación de terrenos (Nota 10)	( 12,604,022)	( 3,393,713)	-	( 15,997,735)
	<u>( 12,686,182)</u>	<u>( 1,947,953)</u>	<u>82,160</u>	<u>( 14,551,975)</u>
<b>Pasivo neto</b>	<u>( 12,027,346)</u>	<u>( 1,947,953)</u>	<u>( 63,283)</u>	<u>( 14,038,582)</u>
<b>Año 2013 (Reestructurado)</b>				
<b>Activo diferido</b>				
Provisión para desvalorización de existencias	-	-	163,083	163,083
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	293,280	-	33,319	326,599
Provisión por vacaciones por pagar	149,531	-	19,623	169,154
	<u>442,811</u>	<u>-</u>	<u>216,025</u>	<u>658,836</u>
<b>Pasivo diferido</b>				
Diferencia en cambio por préstamo asociado a un inmueble	( 60,406)	-	( 21,754)	( 82,160)
Revaluación de terrenos	( 12,604,022)	-	-	( 12,604,022)
	<u>( 12,664,428)</u>	<u>-</u>	<u>( 21,754)</u>	<u>( 12,686,182)</u>
<b>Pasivo neto</b>	<u>( 12,221,617)</u>	<u>-</u>	<u>194,271</u>	<u>( 12,027,346)</u>

## 15 PATRIMONIO

### a) Capital -

El capital social autorizado suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 está representado por 52,000 acciones comunes de un valor nominal de S/.500 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital social</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
99.00	1	99.00
1.00	1	1.00
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

La Junta General de Accionistas de fecha 23 de mayo de 2013 acordó incrementar el capital social en S/.3,000,000 mediante la capitalización de resultados acumulados.

b) Excedente de revaluación -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, esta cuenta incluye el mayor valor resultante de la revaluación de terrenos, neto del impuesto a la renta diferido (Notas 10 y 14).

c) Reserva legal -

En cumplimiento de la Ley General de Sociedades, la Compañía debe asignar como mínimo el 10% de sus utilidades para formar una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital pagado. Esta reserva sólo puede utilizarse para compensar pérdidas futuras o para capitalizarlas. El exceso sobre tal límite no tiene la condición de reserva legal.

Al 31 de diciembre de 2014 se transfirió S/.357,768 a la reserva legal.

d) Resultados acumulados -

Hasta el 31 de diciembre de 2014 (Nota 16-d), los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; la Compañía debe retener y liquidar este impuesto por cuenta de sus accionistas.

No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

## 16 SITUACIÓN TRIBUTARIA

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la tasa del impuesto a la renta es de 30%.

- b) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		(Reestructurado)
Corriente	670,547	698,447
Diferido (Nota 14)	<u>63,283</u>	<u>(194,271)</u>
	<u>733,830</u>	<u>504,176</u>

A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria:

	<u>2014</u> S/.	%	<u>2013</u> S/.	%
			(Reestructurado)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	884,742	100.0	874,667	100.0
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	265,423	30.0	262,400	30.0
Adiciones partidas permanentes	639,588	72.2	753,051	85.4
Deducciones partidas permanentes	<u>(171,181)</u>	<u>(19.3)</u>	<u>(511,275)</u>	<u>(58.4)</u>
Gasto por impuesto a la renta del año	<u>733,830</u>	<u>82.9</u>	<u>504,176</u>	<u>57.0</u>

- c) 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, 2011, 2013 y 2014 están sujetos a fiscalización. El año 2012 está en un proceso de fiscalización que estimas culminarse en el segundo semestre de 2015.

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. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

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

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

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

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

- e) Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas (impuesto al valor agregado), el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. El contribuyente debe presentar a la Administración Tributaria esta documentación e información en los plazos establecidos en el cronograma difundido por la Administración Tributaria.

- f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

El Impuesto Temporal sobre los Activos Netos, que grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta, es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

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

## 17 VENTAS

Las ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/. (Reestructurado)
Productos terminados	31,447,952	38,215,850
Prestación de servicios	5,431,323	174,849
Mercaderías	<u>101,703</u>	<u>124,304</u>
	<u>36,980,978</u>	<u>38,515,003</u>

## GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos por naturaleza por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 están conformados como sigue:

	Costo de ventas		Gastos de administración		Gastos de ventas		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
		(Reestructurado)	(Reestructurado)	(Reestructurado)	(Reestructurado)	(Reestructurado)	(Reestructurado)	(Reestructurado)
Variación de saldos de productos terminados y en proceso	( 127,517)	( 690,607)	-	-	-	-	( 127,517)	( 690,607)
Compra y consumo de materias primas e insumos	14,091,479	15,503,144	-	-	-	-	14,091,479	15,503,144
Cargas de personal (a)	7,299,003	6,835,003	1,821,645	1,689,208	2,156,433	1,600,159	11,277,081	10,124,370
Servicios prestados por terceros (b)	2,001,378	1,734,800	1,698,387	1,128,764	556,264	471,563	4,254,029	3,335,127
Cargas diversas de gestión	49,326	2,067,097	777,989	613,738	266,851	553,244	1,094,166	3,234,079
Depreciación (Nota 10)	799,764	660,308	99,674	30,945	46,556	22,755	945,994	714,008
Amortización	-	-	191,867	1,699	4,740	-	196,607	1,699
Tributos	-	-	82,738	87,452	5,415	-	88,153	87,452
Participación de los trabajadores	198,681	206,948	24,835	25,868	24,835	25,868	248,351	258,684
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (Nota 6)	-	-	-	572,284	-	-	-	572,284
Estimación para desvalorización de existencias	505,965	543,611	-	-	-	-	505,965	351
Otros	177	23,770	94,368	535	148,179	-	242,724	24,305
	<u>24,818,256</u>	<u>26,884,074</u>	<u>4,789,503</u>	<u>4,150,493</u>	<u>3,209,273</u>	<u>2,673,589</u>	<u>32,817,032</u>	<u>33,164,896</u>

a) A continuación se presenta la composición de las cargas de personal:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		(Reestructurado)
Sueldos	6,783,341	5,337,831
Gratificaciones	1,266,950	1,086,247
Comisiones	509,422	552,118
Vacaciones	601,785	553,390
Compensación por tiempo de servicios	690,142	677,917
Contribuciones y seguro	787,774	674,128
Otros	637,667	1,242,739
	<u>11,277,081</u>	<u>10,124,370</u>

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		(Reestructurado)
Asesorías y consultorías	2,233,184	1,534,848
Servicios básicos (agua, luz, comunicación)	1,013,165	631,643
Transporte	479,519	408,932
Mantenimientos y reparaciones	498,631	328,178
Otros	29,530	431,526
	<u>4,254,029</u>	<u>3,335,127</u>

## 19 OTROS INGRESOS

Los otros ingresos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		(Reestructurado)
Gastos reembolsados por clientes	1,272,946	-
Ingreso por venta de envases y embalajes	186,659	664,621
Otros	181,254	2,915
	<u>1,640,859</u>	<u>667,536</u>

## 20 GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
		(Reestructurado)
Intereses por préstamos en instituciones financieras	2,117,388	1,343,910
Instrumentos financieros derivados	424,274	580,729
Intereses por letras en descuento	401,580	405,362
Intereses por documentos bancarios	349,886	377,773
Otros	248,953	180,411
	<u>3,542,081</u>	<u>2,888,185</u>

## 21 REESTRUCTURACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Durante el año 2014 la Compañía revisó ciertos saldos de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 identificando tres ajustes: i) reconocimiento del valor razonable de un instrumento derivado por S/.580,729 y ii), reconocimiento de provisión de cuentas por cobrar deterioradas por S/.280,968 y iii) reconocimiento de gastos asumidos de partes relacionadas por S/.491,684. De acuerdo con lo requerido en la NIC 8 - "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", la regularización de dichos ajustes ha sido reconocida retrospectivamente, reestructurando los estados financieros del año 2013 previamente emitidos, como se muestra a continuación:

	<b>Estados financieros previamente emitidos</b>	<b>Estados financieros reestructurados</b>	<b>Diferencia</b>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
<b>Estado de situación financiera</b>			
Total activo	110,229,279	110,439,995	210,716
Total pasivo	64,668,423	65,249,152	580,729
Total patrimonio	45,560,856	45,190,843	( 370,013)
<b>Estado de resultados integrales</b>			
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,244,680	874,667	( 370,013)
Impuesto a la renta	( 504,176)	( 504,176)	-
Utilidad del año	<u>740,504</u>	<u>370,491</u>	<u>( 370,013)</u>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
Utilidad del año	740,504	370,491	( 370,013)
Ajustes al resultado neto que no afecta los flujos de efectivo de las actividades de operación			
Valor razonable del instrumento financiero derivado	-	580,729	580,729
Variaciones netas de activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales	( 3,868,318)	( 3,587,350)	280,968
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	( 1,899,534)	47,489	1,947,023
Otras cuentas por cobrar	( 67,530)	670,670	738,200
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	<u>( 8,396,493)</u>	<u>( 5,219,586)</u>	<u>3,176,907</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Préstamos otorgados a partes relacionadas	<u>-</u>	<u>( 3,176,907)</u>	<u>( 3,176,907)</u>

## 22 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### a) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014 existe responsabilidad contingente sobre cartas fianzas giradas por dos instituciones financieras a favor de terceros, garantizando operaciones financieras realizadas por la Compañía por fiel cumplimiento de obligaciones contractuales por S/. 12,645,696 por cumplimiento contractual en licitaciones públicas (S/.4,943,431 al 31 de diciembre de 2013).

b) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales consideran que no existen juicios laborales y civiles de importancia que tengan efectos en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de la Compañía.

**23 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

No se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de aprobación de emisión de estos estados financieros por parte de la Gerencia que se considere puedan afectar las cifras reportadas en estos estados financieros o que puedan requerir revelación.