

PERUANA DE MOLDEADOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN
DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PERUANA DE MOLDEADOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
PERUANA DE MOLDEADOS S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de PERUANA DE MOLDEADOS S.A., que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, de la 1 a la 31.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir que la preparación de estados financieros 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 separados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas 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 separados estén libres de errores importantes.

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

- 2 -

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de PERUANA DE MOLDEADOS S.A., al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de PERUANA DE MOLDEADOS S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera.

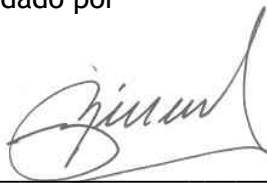
Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en su subsidiaria bajo método del valor de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de PERUANA DE MOLDEADOS S.A. Y SUBSIDIARIAS, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Otros Asuntos

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 que se presentan para fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes cuyo dictamen de fecha 28 de marzo de 2014, contiene una opinión sin salvedades.

Lima, Perú
30 de enero de 2015

Refrendado por



(Socio)

Luis Pierrend Castillo
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-03823



PERUANA DE MOLDEADOS S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado) Ver Nota 2	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado) Ver Nota 2
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	7	4,917	11,571	Obligaciones financieras	15	32,745	31,083
		-----	-----	Cuentas por pagar comerciales	16	37,414	34,509
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar a relacionadas	9	598	1,560
Comerciales, neto	8	38,976	38,025	Otras cuentas por pagar	17	7,042	9,101
A relacionadas	9	70	1			-----	-----
Diversas	10	6,646	3,148	Total pasivo corriente		77,799	76,253
		-----	-----			-----	-----
		45,692	41,174				
		-----	-----	PASIVO NO CORRIENTE			
Existencias, neto	11	46,501	43,292	Obligaciones financieras a largo plazo	15	46,723	44,403
		-----	-----	Impuesto a la renta diferido	18	13,498	9,649
Gastos pagados por anticipado		500	290			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo no corriente		60,221	54,052
Total activo corriente		97,610	96,327			-----	-----
		-----	-----				
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	19		
Inversiones en subsidiarias y otras	12	7,018	5,507	Capital social		29,821	29,821
Cuentas por cobrar diversas a largo plazo	10	694	714	Reserva legal		6,672	6,672
Inmuebles, maquinarias y equipos, neto	13	155,236	142,523	Resultados acumulados		93,388	85,626
Intangibles, neto	14	7,343	7,353			-----	-----
		-----	-----	Total patrimonio neto		129,881	122,119
Total activo no corriente		170,291	156,097			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo y patrimonio neto		267,901	252,424
Total activo		267,901	252,424			=====	=====
		=====	=====				

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

PERUANA DE MOLDEADOS S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

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

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado) Ver Nota 2
VENTAS NETAS		299,172	270,244
COSTO DE VENTAS	20	(211,393)	(185,197)
Utilidad bruta		87,779	85,047
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS:			
Gastos de ventas	21	(30,862)	(25,983)
Gastos de administración	22	(11,005)	(9,441)
Otros ingresos	23	2,377	3,024
Otros gastos	23	(356)	(871)
		(39,846)	(33,271)
Utilidad de operación		47,933	51,776
GASTOS FINANCIEROS	24	(4,498)	(3,649)
INGRESOS FINANCIEROS	24	190	111
PÉRDIDA POR DIFERENCIA EN CAMBIO		(5,066)	(5,340)
GANANCIA POR DIFERENCIA EN CAMBIO		417	-
Utilidad antes de impuesto a la renta		38,976	42,898
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	29 (b)	(9,644)	(9,289)
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	18	(3,849)	(3,706)
Utilidad neta del año		25,483	29,903
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO		-	-
Total resultados integrales del año		25,483	29,903
Ganancia neta por acción:			
Básica y diluida	26	0.85	1.00

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

PERUANA DE MOLDEADOS S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u> (Reestructurado) Ver Nota 2	<u>TOTAL PATRIMONIO</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	29,821	6,672	71,863	108,356
Utilidad neta	-	-	29,903	29,903
Distribución de dividendos	-	-	(16,140)	(16,140)
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	29,821	6,672	85,626	122,119
Utilidad neta	-	-	25,483	25,483
Distribución de dividendos	-	-	(17,721)	(17,721)
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	29,821	6,672	93,388	129,881
	=====	=====	=====	=====

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

PERUANA DE MOLDEADOS S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(Reestructurado)
		Ver Nota 2
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranzas a clientes	290,905	262,966
Pagos a proveedores	(220,142)	(196,556)
Pagos de remuneraciones y tributos y otros relativos a la actividad	(37,152)	(35,131)
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	33,611	31,279
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de activos fijos	191	140
Compra de activos fijos	(8,211)	(46,439)
Compra de intangibles	-	(11)
Compra de inversiones en subsidiarias y otros	(430)	(500)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8,450)	(46,810)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Variación de obligaciones financieras	(14,094)	37,668
Pago de dividendos	(17,721)	(16,140)
	-----	-----
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(31,815)	21,528
	-----	-----
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(6,654)	5,997
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	11,571	5,574
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	4,917	11,571
	=====	=====

PERUANA DE MOLDEADOS S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(Reestructurado)
		Ver Nota 2
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO		
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	25,483	29,903
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	13,174	12,237
Amortización	10	24
Pérdida por venta de activo fijo	209	936
Impuesto a la renta diferido	3,849	3,706
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	-	2
Estimación por desvalorización de existencias	149	137
Ingreso por incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	(1,081)	(747)
Recupero de estimación para cuentas de cobranza dudosa	(2)	(85)
Recupero de estimación por desvalorización de existencias	(67)	(146)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(949)	(7,695)
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a relacionadas	(69)	1,277
(Aumento) disminución otras cuentas por cobrar	(3,478)	851
Aumento de existencias	(3,291)	(3,761)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(210)	(107)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	2,905	(706)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar a relacionadas	(962)	22
Disminución de otras cuentas por pagar	(2,059)	(4,569)
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	33,611	31,279
	=====	=====

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

PERUANA DE MOLDEADOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Identificación

PERUANA DE MOLDEADOS S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en Lima, Perú, el 20 de mayo de 1994.

Su domicilio legal así como sus oficinas administrativas, planta de producción y almacén se encuentran en Avenida Elmer Faucett N° 3486 - 3711, Callao, Perú.

Es una subsidiaria de Carvajal Empaques Holding S.A. constituida en la ciudad de Panamá, que posee el 92% de las acciones con derecho a voto. Ésta a su vez pertenece al grupo de compañías relacionadas con Carvajal Empaques S.A. de Colombia.

En el Perú el grupo está conformado por: Carvajal Educación S.A.C., Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C., Descartables Proveedores S.R.L., Grupo Editorial Norma S.A.C. y Plásticos Reunidos S.A., cuya actividad es la distribución de útiles escolares, servicio de organización y funcionamiento empresarial, distribución y comercialización de productos plásticos, comercialización, distribución y producción de textos escolares y a la producción de escama de PET lavado, respectivamente.

b) Actividad económica

La Compañía se dedica a la fabricación para la venta local y exportación, 90% y 10% del nivel de sus ventas respectivamente, y comercialización de envases, empaques, estuches en poliestireno y bandejas. Por las exportaciones percibe la restitución de derechos arancelarios (Drawback) de los insumos importados.

c) Aprobación de los estados financieros

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

d) Préstamos importantes con ciertas restricciones

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene préstamos con garantía hipotecaria por US\$6,227 mil mantenidos con el Scotiabank del Perú, asimismo garantizó un préstamo por S/. 34,344 mil con el Banco de Crédito del Perú. En opinión a la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía ha cumplido las principales obligaciones indicadas por las Instituciones Financieras durante el período de duración de los contratos (Ver Nota 15).

2. ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2013

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 han sido reestructurados como consecuencia del cambio en la política contable adoptada por la Compañía en diciembre de 2014 para la valuación de sus inversiones en subsidiarias. En aplicación anticipada de los cambios en la Norma Internacional de Contabilidad 27 “Estados Financieros Separados” la Compañía cambió su valuación del costo al Método de Participación Patrimonial, este cambio generó un incremento en las inversiones de S/. 5,289 mil cuyo efecto en resultados del ejercicio fue S/. 1,081 mil (S/. 747 mil en el 2013) y en resultados acumulados un incremento de S/. 3,461 mil.

3. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES
QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

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

(a) Base de preparación

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

- (b) Las normas que entraron en vigencia para el 2014 se resumen a continuación y se adoptaron. Ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros de la Compañía:

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

1.	Entidades de Inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Emitidas: Octubre de 2012	La modificación introduce una excepción al principio de que todas las subsidiarias requieren estar consolidadas.
	Las modificaciones definen a una entidad de inversión y requieren que una empresa matriz, - que es la entidad de inversión -, mida sus inversiones en subsidiarias específicas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en sus estados financieros consolidados, como en sus estados financieros separados. Asimismo, introducen requisitos de declaración aplicables a las entidades de inversión comprendidas en la NIIF 12 y modifican la NIC 27.

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

2.	Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
Modificaciones a la NIC 32 Emitidas: Diciembre de 2011	La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.
	<p>La NIC 32, Párrafo 42, que permanece sin variación, requiere que una entidad compense los activos financieros con los pasivos financieros cuando tenga un derecho legalmente exigible de compensar los montos reconocidos y se proponga, o bien liquidar en términos netos, o realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea. Sin embargo, los nuevos lineamientos en la NIC 32 AG38B aclara que el derecho a compensar:</p> <p>a) no debe estar condicionado a un hecho futuro; y b) debe ser legalmente exigible en todas las circunstancias siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) El curso normal de los negocios; (ii) Un caso de incumplimiento; y (iii) Un evento de insolvencia o quiebra de la entidad y de todas las contrapartes.

NIC 36 Deterioro de Activos

3.	Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36)
Modificaciones a la NIC 36 Emitidas: Mayo de 2013	<p>Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE) El Párrafo 134(c) de la NIC 36 actualmente requiere que el importe recuperable de un activo (o UGE) sea declarado (en caso que su valor en libros sea significativo) con independencia de si, durante el ejercicio, se ha registrado o revertido un deterioro con relación a dicho activo o (UGE).</p> <p>En virtud de las modificaciones, se ha eliminado este requisito del Párrafo 134(c) de la NIC 36. Como resultado de ello, el monto recuperable de un activo (o UGE) requiere divulgarse sólo donde resulte aplicable el Párrafo 130(e) de la NIC 36, constituyendo ejercicios en los que o bien se ha registrado o revertido un deterioro con respecto a ese activo (o UGE).</p>

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

4.	Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39)
Modificaciones a la NIC 39 Emitidas: Junio de 2013	<p>Las modificaciones introducen una excepción de alcance limitado que permitiría la continuación de la contabilidad de coberturas conforme a la NIC 39 (y NIIF 9) cuando un derivado es novado, con sujeción a los criterios siguientes:</p> <ol style="list-style-type: none"> La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos) Las partes del instrumento de cobertura acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazarán a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte de cada una de las partes. Cualesquier cambios al instrumento de cobertura se limitarán a aquéllos que sean necesarios para efectuar el referido reemplazo de la contraparte. Tales cambios se circunscribirán a aquéllos que sean coherentes con los términos que se anticiparían si el instrumento de cobertura fuese originalmente compensado con la contraparte de compensación e incluyese: <ul style="list-style-type: none"> - Cambios en los requisitos de las garantías - Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar - Tasas impuestas.

CINIIF 21 - Gravámenes

5.	
CINIIF 21 Emitida: Mayo de 2013	<p>La CINIIF 21 brinda orientación sobre cuándo reconocer un pasivo aplicable a los gravámenes impuestos por el gobierno:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes - En los que se conoce la fecha y el importe

(c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Compañía, son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la estimación para incobrables, el deterioro de las inversiones en subsidiarias y otros, la desvalorización de existencias, la vida útil y valor recuperable del activo fijo e intangibles la determinación del impuesto a la renta diferido, el valor de la plusvalía y el valor razonable de los activos y pasivos financieros.

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

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

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

(e) Instrumentos financieros

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

(f) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

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

(i) Los activos a valor razonable con efecto en resultados incluye el efectivo

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

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

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, a relacionadas y diversas en el estado de situación financiera. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor nominal y si incluyen intereses, son llevadas al costo amortizado usando el método de

tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales en la cuenta “Estimación para cuentas de cobranza dudosa”.

(g) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

A los pasivos financieros, se le ha establecido dos categorías: a valor razonable con efecto en resultados y aquellos registrados al costo amortizado. A la Compañía le aplica los pasivos financieros a costo amortizado que comprenden las obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar; se reconocen a su valor de transacción debido a que la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero.

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

(h) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

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

Pasivos financieros:

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

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

(j) Deterioro de activos financieros

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

El criterio utilizado por la Compañía para las cuentas por cobrar, que son registradas al costo amortizado, es primero evaluar individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. La Compañía considera como deteriorados todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a 360 días por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

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

(k) Existencias y estimación por desvalorización

Las existencias se valúan al costo o valor neto de realización, el menor siguiendo el método de costo promedio, excepto en el caso de existencias por recibir que se valúan a su costo específico. El valor neto de realización es el precio de venta normal menos los costos para efectuar la venta, incluyendo los gastos de comercialización y distribución. La estimación por desvalorización se carga a los resultados de año y se determina en función a los ítems cuyo consumo en los últimos doce meses es inferior al 10% del saldo del inventario a la fecha de corte.

(l) Inversiones en subsidiarias y otras

Las inversiones en subsidiarias se registran bajo el método de participación patrimonial. En este método la inversión se contabiliza inicialmente al costo (el cual incluye los costos de transacción que estén relacionados directamente a su compra) y se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en los resultados obtenidos por la subsidiaria. Otros cambios en el patrimonio neto de la subsidiaria como los originados por revaluaciones o reconocimiento de ganancias no realizadas afectan también la participación patrimonial de la Compañía, reconociéndose su efecto en el patrimonio neto. Los dividendos recibidos en efectivo rebajan el valor de la inversión.

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce control, entendiéndose éste como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de la subsidiaria. Se considera que existe control cuando i) la participación de la Compañía es mayor al cincuenta por ciento del capital social de la subsidiaria, ii) es de cometido especial (llevar a cabo un negocio con un objetivo específico) se tiene una participación minoritaria pero se ejerce el control por el manejo de las operaciones del negocio específico y iii) se tiene un control menor al 50% pero se dirigen las decisiones operacionales y financieras y del directorio.

Las otras inversiones se registran al costo (el cual incluye los costos de transacción que estén relacionados directamente a su compra). Los dividendos recibidos en efectivo o en acciones, se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

(m) Inmuebles, maquinarias y equipos y depreciación acumulada

Los inmuebles, maquinarias y equipos se presentan al costo menos su depreciación acumulada. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada menos su valor residual y con las tasas anuales indicadas en la Nota 13. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar los inmuebles, maquinarias y equipos la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

Los costos financieros de préstamos son capitalizados si se atribuyen directamente a la adquisición de un bien calificado. La capitalización comienza cuando las actividades para construir el bien están en curso y se están incurriendo en costos financieros y cesa cuando los activos están listos para su uso previsto.

(n) Intangibles y amortización acumulada

Los intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada y posteriormente menos cualquier pérdida acumulada por desvalorización. En el reconocimiento inicial la Compañía evalúa si la vida útil de los intangibles es definida o indefinida.

Los intangibles con vida útil definida se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año. Los intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, sino que se evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro, individualmente o a nivel de una unidad generadora de efectivo.

- La plusvalía corresponde al exceso del valor razonable pagado en la compra de la participación del 100% en el patrimonio de Paper Flex Containers S.A.C., sobre el importe neto de los activos y pasivos identificables reconocidos.
- El costo de adquisición de nuevo software se activen y clasifica como un intangible si estos costos no son parte del hardware relacionado. El software es amortizado bajo el método de línea recta y con la vida útil indicada en la Nota 14.

(o) Deterioro de activos no financieros

El valor de los inmuebles, maquinarias y equipos, intangibles, plusvalía proveniente de la adquisición de negocios e inversiones en subsidiarias y otras, es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales.

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

(p) Arrendamientos

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

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

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

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se carga a resultados en función a su vida útil.

(q) Provisiones

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

(r) Reconocimiento de ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen, cuando:

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

(s) Reconocimiento de ingresos por intereses, drawback, diferencias de cambio y otros ingresos

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

Los ingresos por restitución de derechos arancelarios (Drawback) se reconocen cuando se ha efectuado el abono respectivo en las cuentas corrientes por parte de la autoridad competente.

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

Los otros ingresos se reconocen cuando se realizan.

(t) Reconocimiento de costos de ventas, pérdidas por diferencia en cambio, gastos por intereses y otros gastos.

El costo de ventas corresponde al costo de los bienes que comercializa la Compañía y se registra cuando estos son entregados al cliente.

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

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

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

(u) Impuesto a la renta

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

Corriente -

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

Diferido -

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

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

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

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

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

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

(v) Contingencias

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

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

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

(w) Utilidad básica y diluida por la acción

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ,
DE CRÉDITO, DE INTERÉS Y DE CAMBIO

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

(a) Riesgo de liquidez

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

La política de la Compañía es asegurarse que siempre cuenta con suficiente efectivo que le permita cumplir sus obligaciones a su vencimiento. Para lograr este fin, trata de mantener saldos de efectivo, para cubrir sus requerimientos esperados. La Compañía también trata de reducir el riesgo de liquidez mediante tasas de interés fijas. Esto también se describe en la sección “riesgo de interés”, líneas abajo.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros (en miles de soles).

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	32,745	22,961	23,762	79,468
Cuentas por pagar comerciales	37,416	-	-	37,416
Cuentas por pagar a relacionadas	596	-	-	596
Otras cuentas por pagar	4	-	-	4
	-----	-----	-----	-----
	70,761	22,961	23,762	117,484
	=====	=====	=====	=====

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	31,083	8,649	35,754	75,486
Cuentas por pagar comerciales	34,509	-	-	34,509
Cuentas por pagar a relacionadas	1,560	-	-	1,560
Otras cuentas por pagar	830	-	-	830
	-----	-----	-----	-----
	67,982	8,649	35,754	112,385
	=====	=====	=====	=====

La Compañía trata de mantener una base sólida de caja y para esto trata de mantener un ratio de deuda no comercial patrimonio, según se muestra a continuación (en miles de soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones financieras	79,468	75,486
Menos: Efectivo	4,917	11,571
	-----	-----
Deuda neta	74,551	63,915
Total del Patrimonio	129,881	122,119
	-----	-----
Ratio deuda no comercial / patrimonio	57.40%	52.34%
	=====	=====

(b) Riesgo de crédito

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

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

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

Se establecen límites de compra para cada cliente sujeto a aprobación. Estos límites son revisados periódicamente.

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

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

(c) Riesgo de interés

La Compañía está expuesta al riesgo de intereses de flujo de caja por los préstamos a largo plazo. Actualmente, la política de la Compañía es que los préstamos externos concertados sean préstamos a tasas fijas.

Durante los años 2014 y 2013, las obligaciones financieras son a tasas fijas.

La Compañía analiza la exposición a la tasa de interés trimestralmente. Se realiza un análisis de sensibilidad aplicando una técnica de simulación a los pasivos que representan posiciones importantes sujetas a intereses. Se analizan varios escenarios tomando en consideración la refinanciación y/o renovación de las posiciones existentes, financiamientos alternos y compensaciones.

La Gerencia de la Compañía considera que el riesgo de interés no es importante, debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés que se encuentra disponible para la Compañía en el mercado, para instrumentos similares.

(d) Riesgo de cambio

La mayoría de las transacciones de la Compañía se realizan en Nuevos Soles. La exposición a los tipos de cambio proviene del efectivo y cuentas por cobrar y obligaciones financieras y cuentas por pagar, que están básicamente denominadas en dólares estadounidenses. En el estado de situación financiera, estos conceptos son presentados al tipo de cambio de fin de período.

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

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

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

Los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo	489	1,055
Cuentas por cobrar comerciales	5,207	3,541
Cuentas por cobrar diversas	2	159
	-----	-----
	5,698	4,755
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Obligaciones financieras	(10,102)	(11,678)
Cuentas por pagar comerciales	(8,595)	(9,850)
Cuentas por pagar a relacionadas	(229)	(229)
Otras cuentas por pagar	(4)	(3)
	-----	-----
	(18,930)	(21,760)
	-----	-----
Pasivo neto	(13,232)	(17,005)
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que generó esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados. Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia de cambio de aproximadamente S/. 4,649 mil (S/. 5,340 mil en 2013).

Se ha efectuado un análisis de sensibilidad de la pérdida del año 2014 y 2013 con respecto al efecto de la variación del tipo de cambio del dólar estadounidenses en nuestros pasivos y activos financieros, básicamente denominados en esa moneda. Si el tipo de cambio del dólar estadounidense se hubiera incrementado y/o disminuido con respecto a la moneda funcional (Nuevo Sol) según los porcentajes estimados del cuadro de abajo estos hubieran sido los efectos (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>Aumento (disminución en):</u>	
	<u>Tipo de</u>	<u>Ganancia</u>
	<u>cambio del</u>	<u>(pérdida)</u>
	<u>ejercicio</u>	<u>neta</u>
<u>2014:</u>		
US\$/Nuevos soles	10%	(3,963)
US\$/Nuevos soles	(-10%)	3,963
<u>2013:</u>		
US\$/Nuevos soles	10%	(4,756)
US\$/Nuevos soles	(-10%)	4,756

5. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

6. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En los años 2014 y 2013 se adquirieron activos fijos por S/. 18,076 mil y S/. 13,913 mil, respectivamente, mediante contratos de arrendamiento financiero, que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encontraban pendientes de pago y mostrados en el rubro de obligaciones financieras.

7. EFFECTIVO

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	US\$	S/.	US\$	S/.
Caja	-	13	-	32
Cuentas corrientes bancarias (a)	489	4,893	1,055	11,530
Fondos sujetos a restricción	-	11	-	9
	----	-----	-----	-----
	489	4,917	1,055	11,571
	====	=====	=====	=====

(a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros</u>		
Facturas	29,549	27,128
Letras	1,355	2,346
	-----	-----
	30,904	29,474
<u>A relacionadas</u>		
Descartables Proveedores S.R.L.	1,476	6,004
Carvajal Empaques S.A. Chile	6,774	2,727
Plásticos Reunidos S.A.	2	2
	-----	-----
	8,252	8,733
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(180)	(182)
	-----	-----
	38,976	38,025
	=====	=====

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 son de vencimiento corriente y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la antigüedad del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros:</u>		
Por vencer	24,993	25,007
Vencidos		
Hasta 30 días	2,994	3,375
Más de 60 días	2,917	1,092
	-----	-----
	30,904	29,474
	-----	-----
<u>A relacionadas</u>		
Por vencer	4,463	7,067
Vencidos		
Hasta 30 días	963	223
Más de 60 días	2,826	1,443
	-----	-----
	8,252	8,733
	-----	-----

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	182	265
Adiciones	-	2
Recuperos	(2)	(85)
	----	----
Saldo final	180	182
	====	====

En opinión de la Gerencia, el saldo de la estimación para cuentas de cobranza dudosa, determinada según los criterios indicados en la Nota 3(j), cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Las transacciones efectuadas con las compañías relacionadas se detallan a continuación (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos por:</u>		
Venta de productos	43,421	35,477
Otros ingresos	583	43
	-----	-----
	44,004	35,520
	=====	=====
<u>Gastos por:</u>		
Servicios de asesoría financiera	359	486
Asesoría comercial y operativa	3,391	1,025
Compra de materias primas y otros	155	3,433
	-----	-----
	3,905	4,944
	=====	=====

Las remuneraciones pagadas al personal clave (la Compañía ha definido como personal clave a los gerentes y directores de las áreas representativas de la empresa) ascienden a S/. 3,432 mil (S/. 3,153 mil en 2013).

9. SALDOS Y TRANSACCIONES NO COMERCIALES CON PARTES RELACIONADAS

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

a) Cuentas por cobrar; corresponde a préstamos otorgados para capital de trabajo y generan una tasa de interés de 4.5%.

<u>Relacionada</u>	<u>saldos iniciales</u>		<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Saldos finales</u>	
	S/.	US\$			S/.	S/.
Plásticos Reunidos S.A.	1	-	69	-	70	23
	====	===	===	===	===	===

b) Cuentas por pagar, provienen de préstamos recibidos, devengan una tasa de interés de 4.5%, y son de vencimiento corriente.

<u>Relacionada</u>	<u>Saldos iniciales</u>		<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Saldos finales</u>	
	S/.	US\$			S/.	S/.
Descartables Proveedores S.R.L.	1,560	200	-	(962)	598	200
	=====	===	===	===	===	===

10. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la Renta de la Compañía, crédito por recuperar	2,167	593
Anticipos a proveedores	1,314	944
Préstamos al personal	1,162	953
Reclamos a terceros (a)	1,131	61
Préstamos a terceros (b)	541	665
Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN), créditos por recuperar	396	402
Depósitos en garantía	256	243
Entregas a rendir cuenta	118	
Impuesto general a las ventas de la Compañía, crédito fiscal por recuperar	96	1
Otros menores	159	-
	-----	-----
	7,340	3,862
Menos porción no Corriente	(694)	(714)
	-----	-----
Porción corriente	6,646	3,148
	=====	=====

(a) Incluye principalmente los reclamos efectuados a la Administración Tributaria solicitando la devolución de la multa interpuesta y pagada, correspondiente a la fiscalización del impuesto a la renta 2011 por S/. 829 mil.

(b) Corresponde al préstamo efectuado a Sudamericana de Moldes Termoformadores S.R.L., el cual genera una tasa de interés de 12% y tiene garantías mobiliarias.

11. EXISTENCIAS

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercaderías	490	1,489
Productos terminados	14,547	13,287
Productos en proceso	4,186	5,233
Materias primas	13,544	13,577
Materiales auxiliares, repuestos y embalajes	5,336	4,466
Existencias por recibir	8,617	5,377
	-----	-----
	46,720	43,429
Estimación por desvalorización de existencias	(219)	(137)
	-----	-----
	46,501	43,292
	=====	=====

El movimiento de la estimación por desvalorización de existencias es el siguiente (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	137	146
Adiciones	149	137
Recupero	(67)	(146)
	-----	-----
Saldo final	219	137
	====	====

La Gerencia evalúa periódicamente si existen problemas de obsolescencia o deterioro de sus existencias procediendo, de ser necesario, a registrar una estimación por desvalorización de existencias con cargo a resultados. En su opinión, dicha estimación es suficiente para disminuir el costo de las existencias a su valor neto de realización.

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTROS

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

<u>Compañía</u>	Porcentaje de participación	Valor de costo en libros al 31 de diciembre		Valor patrimonial	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Subsidiarias</u>					
Descartables Proveedores S.R.L.	100%	5,353	4,272	5,353	4,272
Plásticos Reunidos S.A.	100%	5,072	4,642	5,072	4,642
<u>Otros</u>					
Banco Financiero		75	75	75	75
		-----	-----	-----	-----
		10,500	8,989	5,211	4,781
		-----	-----	-----	-----
Estimación por desvalorización de inversiones		(3,482)	(3,482)		
		-----	-----		
		7,018	5,507		
		=====	=====		

El importe de la participación en el patrimonio neto de las subsidiarias ha sido determinado sobre la base de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, excepto Plásticos Reunidos S.A., cuyos estados financieros no están auditados.

El ingreso por incremento con el valor patrimonial de las inversiones en subsidiarias en el 2014 fue S/. 1,081 mil y se muestra en el rubro de otros ingresos y gastos del estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los datos financieros más importantes de las subsidiarias son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L.		
Activos corrientes	6,887	10,038
Activos no corrientes	482	586
Pasivos totales	2,016	6,352
Patrimonio neto	5,353	4,272
Ventas netas	42,404	39,320
Utilidad operativa	1,591	1,079
Utilidad neta	1,081	747
	-----	-----
	59,814	62,394
	=====	=====
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.		
Activos corrientes	548	631
Activos no corrientes	1,091	845
Pasivos totales	535	848
Patrimonio neto	1,104	608
Ventas netas	3,909	2,868
Utilidad (pérdida) operativa	163	(358)
Utilidad (pérdida) neta	66	(550)
	-----	-----
	7,416	4,912
	=====	=====

13. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPOS Y DEPRECIACIÓN ACUMULADA

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta</u>	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO DE:					
Terrenos	41,566	-	-	-	41,566
Edificios y otras construcciones	27,729	26	-	238	27,993
Maquinaria y equipo	126,333	16,618	(830)	7,917	150,038
Unidades de transporte	1,807	436	(84)	-	2,159
Muebles y enseres	1,396	15	-	-	1,411
Equipos de cómputo	62	1	-	-	63
Equipos diversos	6,084	821	(8)	-	6,897
Trabajos en curso	4,538	8,370	-	(8,155)	4,753
	-----	-----	-----	-----	-----
	209,515	26,287	(922)	-	234,882
	-----	=====	=====	-----	-----

- 28 -

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta</u>	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Saldos finales</u>
DEPRECIACIÓN ACUMULADA					
DE:					
Edificios y otras construcciones	4,754	1,026	-	-	5,780
Maquinaria y equipo	57,173	10,991	(431)	-	67,733
Unidades de transporte	863	345	(84)	-	1,124
Muebles y enseres	716	132	-	-	848
Equipos de cómputo	54	3	-	-	57
Equipos diversos	3,432	677	(7)	-	4,102
	-----	-----	-----	-----	-----
	66,992	13,174	(522)	-	79,644
	-----	=====	=====	-----	-----
Valor neto	142,523				155,236
	=====				=====

<u>Año 2013</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO	150,746	60,352	(1,583)	209,515
	-----	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	55,262	12,237	(507)	66,992
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	95,484			142,523
	=====			=====

- (a) La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta en función a la vida útil estimada del activo. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

Edificios y otras construcciones	33 años
Maquinarias y equipos	10 años
Unidades de transporte	5 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos diversos	10 años
Equipos de cómputo	4 años

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cargo anual por depreciación se ha distribuido como sigue (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de ventas (Nota 20)	12,329	11,509
Gastos de ventas (Nota 21)	804	686
Gastos de administración (Nota 22)	41	42
	-----	-----
Total	13,174	12,237
	=====	=====

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el costo y depreciación acumulada de los activos fijos bajo contratos de arrendamiento financiero asciende a (expresado en miles de nuevos soles):

	2014		2013	
	<u>Costo</u>	<u>depreciación acumulada</u>	<u>Costo</u>	<u>depreciación acumulada</u>
Edificios y otras construcciones	6,780	1,033	6,780	857
Maquinaria y equipo	116,722	56,230	99,591	47,771
Unidades de transporte	1,987	1,054	1,702	807
Muebles y enseres	652	315	652	249
Equipos diversos	1,101	581	808	476
Equipos de cómputo	44	44	44	44
	-----	-----	-----	-----
	127,286	59,257	109,577	50,204
	=====	=====	=====	=====

El desembolso en el año 2014 por los contratos de los activos fijos bajo arrendamiento financiero ascendió a S/. 13,338 mil. Los montos a pagar en el 2015 ascienden a S/. 11,273 mil (US\$ 3,772 mil) y en los años 2016 a 2020 ascienden a S/. 15,030 mil (US\$ 5,028 mil).

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, los trabajos en curso están conformados principalmente por las siguientes obras (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>S/.</u>
Trabajos de maquinaria en montaje	3,508
Otros menores	1,245

	4,753
	=====

Los trabajos en curso mencionados se estima serán concluidos en el primer semestre del año 2015.

- (e) Al 31 de diciembre de 2014, sobre el inmueble de propiedad de la Compañía, ubicado en Av. Elmer Faucett N° 3779, Manzana B, Lote 6 y sub Lote 5-A, se ha otorgado el Derecho de Superficie a título gratuito, a favor de Banco de Crédito del Perú por 5,009.50 m2 (y no sobre la totalidad del mismo). El mismo derecho se ha otorgado sobre el inmueble ubicado en sub Lote 2 Fundo Marquez por un período de 99 años, contados desde la fecha de suscripción de la escritura pública y en donde se construirá una nueva planta industrial y centro de distribución de la Compañía, con financiamiento de arrendamiento financiero.

En adición, se ha constituido una hipoteca sobre el inmueble ubicado en Av. Elmer Faucett a favor del Scotiabank Perú S.A.A. por la suma de US\$ 7,000,000 y sobre el inmueble ubicado en Fundo Marquez por S/.42,217,613 a favor del Banco de Crédito del Perú a fin de garantizar las obligaciones contraídas con estas entidades financieras.

- (f) En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalentes del sector, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

14. INTANGIBLES

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

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO DE:			
Plusvalía mercantil (a)	7,338	-	7,338
Software (b)	153	-	153
	-----	---	-----
Total costo	7,491	-	7,491
	-----	==	-----
AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE:			
Plusvalía mercantil (a)	-	-	-
Software (c)	138	10	148
	-----	---	-----
Total amortización acumulada	138	10	148
	-----	==	-----
Valor neto	7,353		7,343
	=====		=====
 <u>Año 2013</u>			
COSTO	7,480	11	7,491
	-----	==	-----
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	114	24	138
	-----	==	-----
Valor neto	7,366		7,353
	=====		=====

- a) La plusvalía mercantil proviene de la celebración del contrato de adquisición de 134,385 acciones representativas del capital social de Paper Flex Containers S.A.C., y representa el 100% del patrimonio de dicha empresa. El precio de compra pagado excedió el valor razonable de los activos y pasivos identificables de la Compañía, lo cual dio lugar a una plusvalía. El 12 de abril de 2010, la Junta General de Accionistas acordó la fusión por absorción de dicha empresa, la cual transfirió a la

Compañía en bloque y a título universal el 100% de su patrimonio disolviéndose y extinguiéndose sin liquidarse.

De acuerdo con normas tributarias vigentes el deterioro de dicho activo no es deducible para efectos del cálculo del Impuesto a la Renta.

Al 31 de diciembre de 2014 la plusvalía mercantil generada no tiene indicios de deterioro.

- b) La Compañía amortiza los intangibles en función a la vida útil estimada del intangible que son 10 años.
- c) La amortización del ejercicio se ha distribuido de la siguiente manera (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de ventas (Nota 20)	10	21
Gasto de ventas (Nota 21)	-	3
	---	---
	10	24
	==	==

El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Año</u>	<u>Importe en S/.</u>
2015	32,745
2016	13,006
2017	9,955
2018	7,573
2019	5,262
2020	8,618
2021	2,309

	79,468
	=====

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene préstamos con garantía hipotecaria por US\$ 6,227 mil (US\$ 6,877 mil en 2013) mantenidos con el Scotiabank del Perú, asimismo garantizó un préstamo por S/. 34,344 mil (S/.35,181 mil en 2013) con el Banco de Crédito del Perú, por los cuales tiene que cumplir con ciertas restricciones, la que incluye principalmente el mantenimiento de ratios financieros calculados en base a los estados financieros. Los principales requisitos exigidos por las entidades financieras son:

- Mantener durante la vigencia del contrato un ratio de endeudamiento no menor a 3.5 veces.
- Mantener un índice de cobertura de servicio de deuda definido como (EBITDA/PCDLP más intereses) mayor a 1.2.
- Acompañar a los estados financieros un certificado de cumplimiento de las obligaciones financieras antes descritas, suscrita por uno cualquiera del Gerente General, Gerente Financiero, Gerente administrativo, Gerente comercial o funcionario equivalente.

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A Terceros:</u>		
Facturas	29,309	30,894
Provisiones	7,767	3,179
	-----	-----
	37,076	34,073
<u>A partes relacionadas:</u>		
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	201	277
Carvajal Servicios Integrales de Impresión S.A.	115	148
Carvajal Empaques S.A.	22	-
Descartables Proveedores S.R.L.	-	11
	-----	-----
	338	436
	-----	-----
	37,414	34,509
	=====	=====

Las cuentas por pagar comerciales a terceros comprenden principalmente obligaciones con proveedores locales y del exterior, originadas por la adquisición de materia prima, se encuentran dentro de los plazos de vencimiento, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas.

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de los trabajadores	3,484	4,018
Remuneraciones por pagar	1,689	2,206
Impuesto general a las ventas	646	1,161
Compensación por tiempo de servicios	397	313
Impuesto a la renta retenido a los trabajadores	293	195
Otros tributos y contribuciones sociales por pagar	509	378
Otros menores	24	830
	-----	-----
	7,042	9,101
	=====	=====

18. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

A continuación se presenta la determinación del impuesto a la renta diferido (expresado en miles de nuevos soles)

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>Años en los que se recuperará (aplicará) el activo (pasivo)</u>	<u>2013</u>	<u>Años en los que se recuperará (aplicará) el activo (pasivo)</u>
<u>Activo</u>				
Estimación por desvalorización de existencias	(5)	1 año	-	1 año
Vacaciones devengadas y no pagadas	(58)	1 año	-	1 año
	-----		-----	
	(63)		-	
	-----		-----	
<u>Pasivo</u>				
Arrendamiento financiero - diferencia en depreciación y provisiones	13,561	5 años	9,649	5 años
	-----		-----	
Impuesto a la renta diferido neto al final del ejercicio	13,498		9,649	
	-----		-----	
Impuesto a la renta diferido neto al inicio	(9,649)		(5,943)	
	-----		-----	
Efecto neto del año en resultados del ejercicio	(3,849)		(3,706)	
	=====		=====	

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
		<u>%</u>		<u>%</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	37,895	100.00	42,151	100.00
	-----	-----	-----	-----
Impuesto a la renta según tasa teórica	11,369	30.00	12,645	30.00
Efecto tributario neto por gastos no deducibles e ingresos no gravables:				
Diferencias permanentes	(1,725)	4.55	(3,356)	7.96
	-----	-----	-----	-----
Gasto por impuesto a la renta	9,644	25.45	9,289	22.04
	=====	=====	=====	=====

19. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social - Está representado por 29,820,908 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/. 1 nuevo sol por acción.

Al 31 de diciembre de 2014 había 3 accionistas extranjeros, no existen restricciones respecto a la repatriación de las inversiones y utilidades del exterior.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De	1.00	al	10.00	2	8.20
De	90.01	al	100.00	1	91.80
				----	-----
				3	100.00
				==	=====

- (b) Reserva legal - Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (c) Distribución de dividendos - En Junta General de Accionistas la Compañía del 31 de marzo de 2014, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/. 17,721 mil, los cuales se pagaron entre los meses de abril a octubre de 2014.

En Junta General de Accionistas del 18 de setiembre de 2013 y 26 de marzo de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidad de libre disposición de ejercicios anteriores por S/. 4,085 mil y S/. 12,055 mil, respectivamente; los cuales se pagaron en los meses de mayo, julio y octubre de 2013.

- (d) Resultados acumulados - Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectas al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% (Ver Nota 29 (c)) sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas o socios, sólo aplicable vía retención en la fuente al accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción el aporte de los accionistas.

20. COSTO DE VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inventario inicial de:		
Productos terminados	13,287	9,043
Productos en proceso	5,233	4,696
	-----	-----
	18,520	13,739
	-----	-----
<u>Más:</u>		
Consumo de materias primas e insumos utilizados	136,588	120,811
Mano de obra y gastos indirectos de fabricación (a)	56,933	52,830
Depreciación	12,329	11,509
Amortización	10	21
Estimación por desvalorización de existencias	149	137
	-----	-----
	206,009	185,308
	-----	-----
<u>Menos:</u>		
Inventario final de:		
Productos terminados	(14,547)	(13,287)
Productos en proceso	(4,186)	(5,233)
	-----	-----
	(18,733)	(18,520)
	-----	-----
Costo de ventas de productos terminados	205,796	180,527
	-----	-----
Mercaderías:		
Inventario inicial	1,489	929
Compras de mercaderías	4,490	6,029
Otros movimientos de inventario	108	(799)
Inventario final	(490)	(1,489)
	-----	-----
Costo de ventas de mercaderías	5,597	4,670
	-----	-----
COSTO DE VENTAS	211,393	185,197
	=====	=====

(a) Incluye S/. 2,591 mil de participación de los trabajadores.

21. GASTOS DE VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal (a)	7,711	6,908
Fletes y acarreo	10,969	8,657
Arrendamientos	4,860	3,702
Correos y telecomunicaciones	43	68
Materiales, suministros, mantenimiento e instalaciones	1,018	942
Honorarios profesionales y servicios prestados por terceros	784	805
Gastos legales y de exportación	2,211	1,939
Gastos por factoring	520	429
Muestras	385	349
Publicidad y promociones	564	503
Comisiones a terceros	268	280
Gastos de viaje	172	356
Cargas diversas de gestión	553	354
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	-	2
Depreciación	804	686
Amortización	-	3
	-----	-----
	30,862	25,983
	=====	=====

(a) Incluye S/. 695 mil de participación de los trabajadores.

22. GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal (a)	3,599	2,815
Honorarios profesionales y servicios prestados por terceros	5,531	5,540
Materiales, suministros, mantenimiento e instalaciones	469	365
Arrendamientos	363	302
Tributos	96	52
Gastos de viaje	98	135
Cargas diversas de gestión	808	190
Depreciación	41	42
	-----	-----
	11,005	9,441
	=====	=====

(a) Incluye S/. 286 mil de participación de los trabajadores.

23. OTROS INGRESOS Y GASTOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Ingreso por incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	1,081	747
Restitución de derechos arancelarios (Drawback)	1,025	1,402
Ingreso por venta de activos	191	140
Otros menores	80	735
	-----	-----
	2,377	3,024
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Costo en venta de activos	(45)	(238)
Impuestos no recuperables	-	(476)
Otros menores	(311)	(157)
	-----	-----
	(356)	(871)
	=====	=====

24. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y gastos de préstamos bancarios	(3,235)	(1,962)
Intereses y gastos de contratos de arrendamiento financiero	(1,195)	(1,081)
Comisiones, gastos bancarios y otros	(68)	(606)
	-----	-----
	(4,498)	(3,649)
	=====	=====
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses de préstamos otorgados	117	61
Otros menores	73	50
	-----	-----
	190	111
	=====	=====

25. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 892 y modificado por la Ley N° 28873 los trabajadores participan de las utilidades de la Compañía mediante la distribución de un 10% de la renta anual antes del Impuesto a la Renta. La participación se calcula sobre el saldo de la renta imponible del ejercicio gravable, luego de haber compensado las pérdidas de ejercicios anteriores, de ser aplicable, sin que ésta incluya la deducción de la participación de los trabajadores en las utilidades.

El monto atribuido en el año 2014 asciende a S/. 3,572 mil y se muestra incluido en los rubros de costo de ventas, gastos de ventas y gastos de administración (cargas de personal).

26. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

	<u>Cantidad de acciones emitidos</u>	<u>Acciones base para el cálculo</u>	<u>Días de vigencia hasta el cierre del año</u>	<u>Promedio ponderado de acciones en el año</u>
<u>2014</u>				
Saldo al 1 de enero de 2014				
Acciones comunes	29,820,908	29,820,908	365	29,820,908
	-----	-----		-----
Saldo al 31 de diciembre de 2014				
Acciones comunes	29,820,908	29,820,908		29,820,908
	=====	=====		=====
<u>2013</u>				
Saldo al 1 de enero de 2013				
Acciones comunes	29,820,908	29,820,908	365	29,820,908
	-----	-----		-----
Saldo al 31 de diciembre de 2013				
Acciones comunes	29,820,908	29,820,908		29,820,908
	=====	=====		=====

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas (expresado en miles de soles)	25,483	29,903
Promedio ponderado del número de acciones emitidas en circulación:		
- Acciones comunes	29,820,908	29,820,908
	-----	-----
Utilidad por acción	0.85	1.00
	=====	=====

27. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Al respecto, la Gerencia considera que la Compañía opera en un sólo segmento reportable.

28. CONTINGENCIAS

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

29. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- (a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2013 y 2014 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. En el año 2013 la Administración Tributaria inicio un proceso de fiscalización respecto al impuesto a la renta del periodo 2011, el proceso cerró en el periodo 2014 determinándose reparos de gastos y costos no sustentados fehacientemente por S/. 3,539 mil por los cuales se estableció una multa ascendente a S/. 627 mil y el pago del 4.1% por impuesto a los dividendos equivalente a S/. 201 mil. Estos dos conceptos fueron cancelados por la Compañía, pero se encuentran en proceso de reclamación. Asimismo está en proceso de fiscalización el periodo 2010 y 2012 y la Administración Tributaria no ha emitido resoluciones de determinación. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas de Administración Tributaria no ha emitido resoluciones de determinación.

- (b) El Impuesto a la Renta Tributario de S/. 9,644 mil, ha sido determinado como sigue (expresado en miles de nuevos soles):

Utilidad antes de impuesto a la renta	38,976
(+) Participación de los trabajadores	3,572

	42,548
A) Partidas conciliatorias permanentes	
<u>Adiciones</u>	
1. Indemnización a trabajadores	108
2. Exceso de gastos sujetos a límite	173
3. Sanciones administrativas fiscales	115
4. Documentos no aceptados tributariamente	192
5. Otros menores	91

	679

<u>Deducciones</u>	
1. Ingresos por restitución de derechos arancelarios - Drawback	(956)
2. Precuotas de leasing	(539)
3. Ingreso por incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en sub subsidiarias	(1,081)

	(2,576)

B) Partidas conciliatorias temporales:	
<u>Adiciones</u>	
1. Vacaciones no pagadas en el periodo	214

<u>Deducciones</u>	
1. Depreciación de activos fijos en contrato de arrendamiento financiero por diferencias de tasas	(5,148)

Base imponible de la participación de trabajadores	35,717
Menos:	
Participación de trabajadores 10%	(3,572)

Base imponible del impuesto a la renta	32,145

Impuesto a la renta (30%)	9,644
	=====

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

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

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

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

- (d) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios, activo fijo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a la Normas Internacionales de Contabilidad, y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

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

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

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

- (f) **Asistencia Técnica**

A partir del mes de agosto 2012, a efectos que proceda la retención del Impuesto a la Renta de no domiciliados con la tasa del 15% por servicios de asistencia técnica se ha eliminado la obligación de presentar una declaración jurada expedida por la empresa no domiciliada en la que declara la prestación del servicio y el registro de los ingresos. Asimismo, se ha dispuesto que el usuario local de la asistencia técnica está obligado a obtener y presentar a la SUNAT un informe de una sociedad auditora en el que se certifique que la asistencia técnica ha sido efectivamente prestada, siempre que la contraprestación por los servicios de asistencia técnica, comprendidos en un mismo contrato, incluidas sus prórrogas y/o modificaciones, superen las 140 UIT.

(g) **Precios de Transferencia**

A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

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

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

(h) **Diferencia de cambio**

A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con activos fijos existentes o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.

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

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

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

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

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

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

La Compañía mantiene un saldo de S/. 396 mil, el cual se encuentra pendiente de solicitar la devolución. El plazo para solicitar la devolución está sujeto al plazo de prescripción vencido el cual, se pierde el derecho a su devolución.

30. MODIFICACIONES Y NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) EMITIDAS PERO QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8	Segmentos de operación	Agregación de segmentos de operación
		Conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos en la entidad

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 13	Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia
NIC 38	Activos intangibles	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada

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

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Significado de "NIIF vigentes"
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
NIC 40	Propiedades de inversión	Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.
 - NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones
 - NIIF 9 Instrumentos financieros: Modificaciones
 - NIIF 27 Estados financieros separados: Modificación
Se permite el uso del método del valor patrimonial

Nuevos pronunciamientos

- NIIF 15 Ingresos

31. EVENTOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta el 31 de enero 2015 no han ocurrido eventos que pudieran tener impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.