

Creditex S.A.A. y Subsidiaria

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 junto con el dictamen de los auditores independientes

Creditex S.A.A. y Subsidiaria

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Creditex S.A.A.

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Creditex S.A.A. (una compañía peruana, subsidiaria de Corporación Cervesur S.A.A.) y Subsidiaria, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, y respecto a aquel control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por el Consejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú para su aplicación en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores materiales.

4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía y su subsidiaria para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno vigente de la Compañía y su subsidiaria. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Gerencia y la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

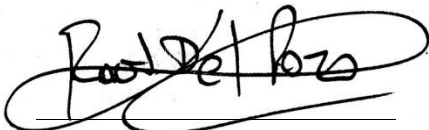
Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Creditex S.A.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Lima, Perú
22 de febrero de 2017

Refrendado por:

Paredes, Burga & Asociados



Raúl Del Pozo
C.P.C.C. Matrícula No.22311

Creditex S.A.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)		Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	5,980	7,220	Cuentas por pagar comerciales	12	11,815	11,742
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	43,384	47,547	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	25(b)	1	4
Otras cuentas por cobrar, neto	6	5,431	10,672	Otras cuentas por pagar	13	13,833	13,218
Inventarios, neto	7	138,518	162,586	Obligaciones financieras	14	27,638	57,813
Gastos contratados por anticipado	8	1,414	1,293	Total pasivo corriente		<u>53,287</u>	<u>82,777</u>
Total activo corriente		<u>194,727</u>	<u>229,318</u>	Pasivo no corriente			
Activo no corriente				Obligaciones financieras	14	7,606	14,124
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25(b)	24,639	23,635	Pasivo por impuesto a las ganancias, neto	15(a)	48,242	41,463
Inversión en asociada	9	3,379	3,103	Total pasivo no corriente		<u>55,848</u>	<u>55,587</u>
Inversiones disponibles para la venta	10	12,128	9,703	Total pasivo		<u>109,135</u>	<u>138,364</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	11	249,947	258,029	Patrimonio neto			
Activos intangibles distintos a la plusvalía, neto		1,212	1,302	Capital emitido	17	163,195	163,195
Total activo no corriente		<u>291,305</u>	<u>295,772</u>	Capital adicional		49	49
Total activo		<u>486,032</u>	<u>525,090</u>	Acciones de inversión		10,476	10,476
				Reserva legal		23,463	21,960
				Resultados acumulados		181,564	194,782
				Otras reservas de patrimonio		(1,850)	(3,736)
				Total patrimonio neto		<u>376,897</u>	<u>386,726</u>
				Total pasivo y patrimonio neto		<u>486,032</u>	<u>525,090</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Creditex S.A.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias			
Ventas netas	19(a)	254,213	269,060
Reintegro tributario	18(d)	2,559	3,566
Total ingresos		<u>256,772</u>	<u>272,626</u>
Costo de ventas	20	(211,101)	(216,664)
Ganancia bruta		<u>45,671</u>	<u>55,962</u>
Ingresos (gastos) de operación			
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	11(c)	-	215
Gastos de ventas y distribución	21	(20,389)	(20,211)
Gastos de administración	22	(17,689)	(17,994)
Otros, neto	23	630	2,078
Total gastos de operación		<u>(37,448)</u>	<u>(35,912)</u>
Ganancia por actividades de operación		<u>8,223</u>	<u>20,050</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	24	2,423	2,554
Participación en los resultados de las asociadas	9(c)	276	236
Gastos financieros	24	(1,685)	(1,684)
Ganancia neta en instrumentos derivados	29(c)	13	384
Diferencia en cambio, neta	3	(724)	(1,498)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		<u>8,526</u>	<u>20,042</u>
Impuesto a las ganancias	15(d)	(8,084)	(3,978)
Ganancia neta del ejercicio		<u>442</u>	<u>16,064</u>
Ganancia básica y diluida por acción ordinaria (común) y de inversión en soles	26	<u>0.003</u>	<u>0.092</u>
Promedio ponderado del número de acciones equivalentes en circulación ordinaria (común) y de inversión en unidades	26	<u>173,670,056</u>	<u>173,670,056</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Creditex S.A.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ganancia neta del ejercicio		442	16,064
Otros resultados integrales			
Variación neta en resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta	10	2,425	(5,862)
Impuesto a las ganancias diferido	15(a)	<u>(539)</u>	<u>1,524</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto a las ganancias		<u>1,886</u>	<u>(4,338)</u>
Resultado integral total del ejercicio		<u>2,328</u>	<u>11,726</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Creditex S.A.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Capital emitido S/(000)	Capital adicional S/(000)	Acciones de inversión S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Otras reservas de patrimonio S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2015	<u>163,195</u>	<u>49</u>	<u>10,476</u>	<u>19,637</u>	<u>193,198</u>	<u>602</u>	<u>387,157</u>
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	16,064	-	16,064
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(4,338)	(4,338)
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	-	16,064	(4,338)	11,726
Transferencia	-	-	-	2,323	(2,323)	-	-
Dividendos declarados, nota 17(d)	-	-	-	-	(12,157)	-	(12,157)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>163,195</u>	<u>49</u>	<u>10,476</u>	<u>21,960</u>	<u>194,782</u>	<u>(3,736)</u>	<u>386,726</u>
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	442	-	442
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	1,886	1,886
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	-	442	1,886	2,328
Transferencia	-	-	-	1,503	(1,503)	-	-
Dividendos declarados, nota 17(d)	-	-	-	-	(12,157)	-	(12,157)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>163,195</u>	<u>49</u>	<u>10,476</u>	<u>23,463</u>	<u>181,564</u>	<u>(1,850)</u>	<u>376,897</u>

Creditex S.A.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	261,468	276,456
Devolución de pagos a cuenta del impuesto a la renta	1,445	9,246
Intereses cobrados	2,426	2,557
Pago a proveedores	(139,057)	(181,199)
Pagos a trabajadores	(66,767)	(78,258)
Pago de impuestos	(11,446)	(9,919)
Intereses pagados	(1,409)	(1,677)
Otros cobros neto relativos a la actividad	3,387	2,641
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>50,047</u>	<u>19,847</u>
Actividades de inversión		
Préstamos otorgados e entidades relacionadas	(2,000)	(22,595)
Compra de propiedad, planta y equipo	(1,503)	(4,448)
Compra de intangibles	(70)	(276)
Cobro de préstamos otorgados a entidades relacionadas	2,000	478
Ingreso por dividendos recibidos	591	471
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	-	236
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión	<u>(982)</u>	<u>(26,134)</u>
Actividades de financiamiento		
Aumento de obligaciones financieras	141,372	193,500
Disminución de obligaciones financieras	(179,520)	(172,754)
Pago de dividendos	(12,157)	(12,157)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto (utilizados en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(50,305)</u>	<u>8,589</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(1,240)	2,302
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>7,220</u>	<u>4,918</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>5,980</u>	<u>7,220</u>
Transacciones que no generan flujo de efectivo		
Activos adquiridos mediante arrendamiento financiero	1,455	6,851

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Creditex S.A.A. y Subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Creditex S.A.A. (en adelante "la Compañía") es el resultado de la fusión por absorción de Textil Trujillo S.A. y Compañía de Representaciones y Distribuciones S.A. efectuada en 1998, y de la fusión por absorción de Compañía Textil El Progreso S.A., la que se disolvió sin liquidarse, desde 1999. La Compañía es una subsidiaria de Corporación Cervesur S.A.A. (en adelante "la Principal"), empresa que posee el 82.84 por ciento de su capital social. El domicilio fiscal de la Compañía es Calle Los Hornos N°185, Urbanización Vulcano, Ate Vitarte, Lima, Perú.

La Compañía participa del 99.99 por ciento del capital emitido de Texgroup S.A., ver nota 2.3. Esta subsidiaria se dedica a la fabricación, comercialización, exportación y servicio de confección de prendas de vestir en general.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la fabricación de productos textiles, incluyendo desmotado, hilado, tejido, teñido, acabado, confección de los mismos y, en general, todas las actividades relacionadas con el procesamiento industrial de las fibras naturales y sintéticas, así como la comercialización, distribución y representación de productos textiles, fibra de algodón, hilado, tela y prendas de vestir, tanto a nivel local como en el exterior. Para el desarrollo de sus actividades, durante los años 2016 y 2015 la Compañía ha contado con tres plantas industriales ubicadas en Lima, Trujillo y Pisco, así como dos plantas de desmotado ubicadas en Piura y Lambayeque.

La actividad de la subsidiaria está ligada en forma importante a la actividad comercial de la Compañía, siendo esta relación correspondiente a los servicios de confección que la subsidiaria presta a la Compañía. La subsidiaria de la Compañía se presenta en la nota 2.3.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, en opinión de las Gerencias de la Compañía y su subsidiaria no existen incertidumbres que puedan poner en duda el normal funcionamiento de sus operaciones, ni tampoco presenta asuntos de incumplimiento al principio de Empresa en Marcha.

(c) Aprobación de los estados financieros consolidados -

La Gerencia de la Compañía aprobó la emisión de los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, en los plazos establecidos por las regulaciones vigentes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2. Principales principios contables

2.1. Bases de presentación -

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros consolidados adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y sus interpretaciones emitidas por el IFRS Interpretation Committee ("IFRIC"), vigentes al 31 de diciembre de 2016.

Responsabilidad de la información -

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Compañía y de su subsidiaria, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidos por el IASB.

Base de medición -

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía y su subsidiaria, excepto por las inversiones disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados que han sido medidos a su valor razonable y los principales activos fijos que por adecuación de las NIIF se presentan a su costo atribuido. Los estados financieros consolidados están presentados en soles, todos los valores están en miles, excepto cuando se indique lo contrario.

2.2. Juicios, estimados contables y supuestos contables significativos -

Juicios -

La preparación de los estados financieros consolidados siguiendo las NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015. En opinión de la Gerencia, las estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados. Estas estimaciones están sujetas a evaluaciones periódicas y se espera que no se presenten cambios significativos.

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

(i) Estimación para desvalorización de inventarios, ver notas 2.4(k) y 7(b) -

La estimación para desvalorización se determina en función a un análisis que realiza periódicamente la Gerencia de la Compañía y su subsidiaria, el cual considera los ítems obsoletos y de lenta rotación, y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de dicha estimación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo, ver notas 2.4(m) y 11(a) -
La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.

- (iii) Estimación para procesos legales y procedimientos administrativos, ver notas 2.4(u) y 27 -
Por su naturaleza, las contingencias solo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores es registrada en el año en que ocurre.

- (iv) Recuperación de los activos por impuestos diferidos, ver notas 2.4(s) y 15(c) -
Se requiere el uso de juicio profesional para determinar si los activos por impuestos diferidos se deben reconocer en el estado consolidado de situación financiera. Los activos por impuestos diferidos, exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía y su subsidiaria generen ganancias gravables en períodos futuros para utilizar los activos por impuestos diferidos. En la medida en que las utilidades gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía y su subsidiaria para realizar los activos por impuestos diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias podrían limitar la capacidad de la Compañía y su subsidiaria para obtener deducciones tributarias en períodos futuros.

- (v) Deterioro del valor de instrumentos financieros, ver nota 2.4(b) -
Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía y su subsidiaria evalúan si existe evidencia objetiva alguna de que los instrumentos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Los instrumentos financieros se consideran deteriorados, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida"), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios cuando los datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.3. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y los de su subsidiaria a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Se tiene control cuando la Compañía y su subsidiaria están expuestas, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene todo lo siguiente:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).
- Exposición o derechos a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Para soportar esta presunción y cuando la Compañía y su subsidiaria tienen menos de la mayoría de votos o derechos similares en la entidad, la Compañía y sus subsidiarias consideran todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

- La existencia de un acuerdo contractual entre el inversor y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de derechos.

La Compañía y su subsidiaria revisan si tienen o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que se han producido cambios en uno o más de los tres elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando la Compañía obtiene control de su respectiva subsidiaria y cesa cuando ésta deja de tener control sobre la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados y de resultados integrales desde la fecha en que la Compañía obtiene el control hasta la fecha en que ésta deja de tener el control sobre dicha subsidiaria.

Las utilidades o pérdidas y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a la Compañía y a los intereses no controladores, aún si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de la subsidiaria para alinear sus políticas contables a las de la Compañía. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre la Compañía y su subsidiaria son eliminados totalmente en la consolidación. Un cambio en la participación de una subsidiaria sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene una participación del 99.99 por ciento del capital emitido en Texgroup S.A.

A continuación se presenta un resumen de los principales datos de los estados financieros de la subsidiaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Total activos	17,444	23,473
Total pasivos	11,365	15,453
Patrimonio neto	6,079	8,020
Pérdida neta del ejercicio	(1,941)	(386)

2.4. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

De acuerdo con la NIC 39, la Compañía y su subsidiaria clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía y su subsidiaria determinan la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable y los costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha en que se transfieren todos los riesgos y derechos de propiedad sobre dichos activos.

Los activos financieros de la Compañía y su subsidiaria incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar y activos financieros derivados.

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican en esta categoría a menos que se les designe como instrumentos de cobertura efectivos. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Compañía y su subsidiaria han clasificado como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados a los instrumentos financieros derivados que no son contabilizados como cobertura, nota 29 (c)(ii).

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía y su subsidiaria tienen en esta categoría los rubros de: cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una estimación para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía y sus subsidiarias proveen dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, salvo por aquéllas de vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas últimas se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas en el estado consolidado de situación financiera.

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier estimación por deterioro.

Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no han sido clasificados en ninguna de las otras categorías. Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en el patrimonio neto como parte del rubro "Otras reservas de patrimonio". La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado consolidado de resultados cuando se dispone de la inversión.

La Compañía mantiene inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, ver nota 10.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Deterioro de activos financieros -

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

La Compañía y su subsidiaria evalúan a la fecha de sus estados financieros consolidados, si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo, tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos estimados asociados a los préstamos y cuentas por cobrar. El valor en libros de la cuenta por cobrar o préstamo es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las cuentas por cobrar o préstamos deteriorados son castigados cuando son considerados incobrables.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía y su subsidiaria la revierte con abono al estado consolidado de resultados.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Respecto de las inversiones financieras disponibles para la venta, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentra deteriorado en su valor.

En el caso de acciones, la evidencia objetiva incluye una disminución significativa o prolongada en su valor razonable debajo de su costo. La disminución "significativa" debe evaluarse en función del costo original de la inversión y la disminución "prolongada" contra el periodo en que el valor razonable ha estado por debajo de su costo original. La determinación de "significativa" y "prolongada" requiere de juicio. Al realizar dicho juicio, la Compañía y su subsidiaria evalúan, entre otros factores, la duración o extensión en que el valor razonable de la inversión es menor a su costo y proceden a realizar proyecciones financieras para evaluar si el deterioro económico realmente existe.

Cuando se encuentra evidencia de deterioro, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida) es retirada del rubro de "Otras reservas de patrimonio" y es registrada en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por desvalorización de inversiones en acciones no son revertidas a través del estado consolidado de resultados, el incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido como resultados no realizados directamente en el rubro de "Otras reservas de patrimonio".

(c) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: (i) pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos, y (iii) derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Compañía y su subsidiaria determinan la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, más costos de transacciones directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía y su subsidiaria incluyen obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía y su subsidiaria que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura tal como se definen en la NIC 39. Los derivados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como instrumentos de cobertura efectiva. Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

La Compañía y su subsidiaria no tienen registrados pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos que devengan intereses -

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. Los intereses se reconocen como costo financiero en el estado consolidado de resultados.

(d) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- (i) Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- (ii) La Compañía y su subsidiaria han transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o han asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (iii) La Compañía y su subsidiaria han 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 han transferido su control.

En caso que la Compañía y su subsidiaria transfieran sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriban un acuerdo de transferencia, pero no hayan transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, deben reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía y su subsidiaria.

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 y el reconocimiento de un nuevo pasivo.

- (e) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y se presentan neto en el estado consolidado de situación financiera, solamente si existe en ese momento el derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

- (f) Valor razonable de instrumentos financieros, nota 30 -

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

La Compañía y su subsidiaria usan técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan los valores razonables en los estados financieros consolidados, son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, tomando como base al nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Las técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para activos y pasivos que son reconocidos en los estados financieros consolidados sobre una base recurrente, la Compañía y su subsidiaria determinan si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía y su subsidiaria determinan las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Compañía y su subsidiaria analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser re-expresados o re-evaluados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía y su subsidiaria.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía y su subsidiaria han determinado las clases de activo y pasivo sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

(g) Instrumentos financieros derivados -

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con las reglas de la NIC 39, se clasifican en negociables y de cobertura. Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

Negociables -

Los instrumentos financieros derivados de negociación son inicialmente reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés vigentes de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado consolidado de resultados.

Cobertura -

La contabilidad de cobertura, según la NIC 39, se aplica con el objeto de gestionar riesgos particulares para las transacciones que cumplen con los criterios específicos requeridos. Los instrumentos financieros derivados de cobertura son inicialmente reconocidos a su valor razonable a la fecha los estados financieros consolidado. Cualquier ganancia o pérdida proveniente de los cambios en el valor razonable de los derivados son registradas directamente en el resultado del ejercicio, excepto por la porción eficaz de las coberturas de flujos de efectivo, la cual es reconocida como otros resultados integrales.

En el inicio, la Compañía y su subsidiaria designan y documentan formalmente la relación de la cobertura para la cual desea aplicar la contabilidad de cobertura y del objetivo y la estrategia de gestión de los riesgos para efectuarla. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, de la partida cubierta o transacción, la naturaleza del riesgo que es cubierto y cómo la entidad determinará la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente eficaces en la consecución de la compensación de los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto y se determinan sobre un contexto de empresa en marcha y que realmente han sido eficaces a través de los períodos de información financiera para los cuales fueron designados.

La Compañía y su subsidiaria utilizan instrumentos financieros derivados (forwards de divisas), para administrar su exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de moneda extranjera. Estos instrumentos son medidos a su valor razonable y reconocidos como activos cuando dicho valor es positivo y como pasivos cuando es negativo, registrándose cualquier ganancia o pérdida por el cambio en dicho valor en el estado consolidado de resultados.

- (h) Transacciones en moneda extranjera, nota 3 -
Moneda funcional y moneda de presentación -

La Compañía, su subsidiaria y su asociada han definido al Sol como su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas a la moneda funcional (Sol) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son medidos en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

- (i) Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 4 -
El rubro efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía y su subsidiaria incluyen todos los saldos en efectivo y cuentas corrientes.
- (j) Cuentas por cobrar, notas 5 y 6 -
Las cuentas por cobrar son expresadas al valor de la transacción, netas de la correspondiente estimación para cuentas de cobranza dudosa, cuando sea aplicable.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía y su subsidiaria proveen dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, salvo por aquellas de vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas últimas se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado, menos la estimación para cuentas de cobranza dudosa, la cual se establece si existe evidencia objetiva que la Compañía y su subsidiaria no podrán recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de los acuerdos. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía y su subsidiaria evalúan periódicamente la suficiencia de dicha estimación teniendo en cuenta: (i) el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar, (ii) la evaluación crediticia de los deudores, y/o (iii) si se tiene conocimiento de algún evento externo que evidencie incapacidad de pago por parte de algún deudor. La estimación para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

Cuando una cuenta por cobrar es considerada incobrable se castiga contra la estimación por deterioro. El recupero posterior de montos previamente provisionados o castigados son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(k) Inventarios, nota 7 -

Los inventarios, incluyendo los productos terminados, en proceso y subproductos, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor; después de considerar la estimación para desvalorización de inventarios obsoletos. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos necesarios para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución relacionados.

El costo se determina siguiendo el método del promedio ponderado, excepto en el caso de los inventarios por recibir, los cuales se presentan al costo específico de adquisición. La estimación por desvalorización en el valor de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia y cualquier efecto es registrado en el estado consolidado de resultados en el ejercicio en el cual se determina.

(l) Inversiones, notas 9 y 10 -

La Compañía y su subsidiaria clasifican sus inversiones en las siguientes categorías: inversiones disponibles para la venta e inversiones en asociada.

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron las inversiones. La Gerencia de la Compañía y su subsidiaria determinan la clasificación de sus inversiones en la fecha de su reconocimiento inicial y revisan esta clasificación a la fecha de cada cierre de los estados financieros consolidados.

Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta se registran al valor razonable y los cambios en dicho valor, a la fecha de cierre, se reconocen en el rubro "Otras reservas de patrimonio" en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

Estas inversiones corresponden a acciones adquiridas por la Compañía a través de la Bolsa de Valores de Lima, con la intención de liquidarlas en el corto plazo o aquellas adquiridas para mantenerlas por un tiempo indefinido, para realizar ganancias de capital o tener inversiones estratégicas.

Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora permanentemente, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se registran en el estado consolidado de resultados.

Inversión en asociada -

Una asociada es una entidad en la cual la Compañía y sus subsidiarias tienen influencia significativa, que es el poder de participar en decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada para mantener el control sobre ejes políticos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La inversión en asociada está registrada al costo. La Compañía compara el valor en libros de estas inversiones con su valor patrimonial o valor de cotización bursátil según corresponda, constituyendo una estimación para desvalorización de inversiones cuando el deterioro de éstas se considera permanente, de acuerdo con los criterios de la Gerencia de la Compañía y sus subsidiarias y sobre la base de las expectativas de desarrollo de estas inversiones. La Compañía y sus subsidiarias determinan, periódicamente si hay evidencia objetiva que su inversión haya perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía y sus subsidiarias estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de sus inversiones y su correspondiente valor en libros y reconoce la estimación en el estado consolidado de resultados.

Los dividendos ganados en efectivo de las inversiones se acreditan a resultados cuando se declaran.

(m) Propiedad, planta y equipo, nota 11 -

El rubro propiedad, planta y equipo se presenta al costo menos su depreciación y pérdida acumulada por deterioro del valor. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación. Cuando se requiere reemplazar componentes significativos, la Compañía y su subsidiaria dan de baja el componente reemplazado y reconoce el nuevo componente, del mismo modo, los costos de mantenimiento y reparación de gran envergadura son activados formando parte del costo de los activos. Los costos de mantenimientos rutinarios, son reconocidos como gasto cuando se incurren.

La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, toma en consideración las siguientes vidas útiles:

	Años
Edificios e instalaciones	Entre 40 y 10
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 40
Equipos diversos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Unidades de transporte	5

Los trabajos en curso incluyen el costo de construcción y otros costos directos. Las construcciones en proceso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados periódicamente de manera prospectiva, si fuera necesario para asegurar que el método y el periodo de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, planta y equipo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El valor en libros de un activo se provisiona inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable, ver nota 2.4(p). Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía y su subsidiaria no registran una estimación por deterioro del valor de su propiedad, planta y equipo.

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

(n) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Cuando se haya solicitado préstamos de uso específico en un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos para obtener el préstamo. Cuando se dispone de fondos excedentes a corto plazo, provenientes del préstamo de uso específico, las ganancias generadas de la inversión temporal también se capitalizan y se deducen del costo total de endeudamiento. Cuando los fondos usados para financiar un proyecto forman parte del endeudamiento general, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general de la Compañía y su subsidiaria durante el período. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en el que se incurren.

(o) Activos intangibles distintos a la plusvalía -

Los activos intangibles se registran inicialmente al costo e incluyen principalmente los costos de adquisición de programas informáticos. Un intangible se reconoce como activo si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluirán a la empresa y su costo puede ser medido confiablemente. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. Los activos intangibles distintos a la plusvalía se amortizan bajo el método de línea recta, sobre la base de su vida útil, estimada por la Compañía y su subsidiaria en 5 años. El período y el método de amortización se revisan cada año.

(p) Deterioro del valor de activos no financieros -

La Compañía y su subsidiaria evalúan periódicamente, si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía y su subsidiaria hacen un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Cuando el valor en libros de los activos excede su importe recuperable, se considera que los activos han perdido valor y son presentados disminuidos a ese importe recuperable. El valor en uso, es el valor presente de los flujos futuros estimados que se esperan obtener del uso continuo de los activos y de su disposición al final de su vida útil. A fin de determinar el valor razonable menos los costos de venta, la Compañía y su subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

consideran transacciones recientes en el mercado. Si no se pueden identificar transacciones, se utiliza un modelo de valuación.

La estimación por deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados en las cuentas de gastos consistentes con la función del activo deteriorado.

Una estimación por deterioro de activos no financieros reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció dicha estimación. La reversión no puede exceder el valor en libros que habría resultado, neto de la depreciación, en caso se hubiera reconocido una estimación por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en el estado consolidado de resultados.

(q) Arrendamiento -

Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado consolidado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del periodo de arrendamiento.

Cuando una operación de arrendamiento es concluida antes del término del periodo del arrendamiento, cualquier pago por penalidad al arrendador se reconoce como gasto en el periodo en el cual se ha terminado el contrato de arrendamiento.

Arrendamiento financiero -

La Compañía y su subsidiaria reconocen los arrendamientos financieros registrando al inicio de los contratos el activo y pasivo en el estado consolidado de situación financiera, por un importe igual al valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de las cuotas de arrendamiento. Al calcular el valor presente de las cuotas de arrendamiento, el factor de descuento utilizado es la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, cuando es factible determinarla; de lo contrario, se utiliza la tasa a la cual la Compañía y su subsidiaria se financian en el mercado. Los costos directos iniciales se consideran como parte del activo. Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. Los gastos financieros se distribuyen en los períodos que dure el arrendamiento para generar un tipo de interés constante sobre el saldo en deuda del pasivo para cada período.

Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros devengan gastos de depreciación, utilizando las tasas aplicables a los otros activos similares depreciables que poseen la Compañía y su subsidiaria.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(r) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Ingresos -

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y su subsidiaria. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

- Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando se ha transferido al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.
- Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando se ha prestado el servicio y puede estimarse el ingreso confiablemente.
- Los intereses se reconocen en proporción al tiempo y tasa de interés, de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo financiero.
- Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de la Compañía y su subsidiaria de recibir su pago.
- Los ingresos por venta de inversiones se reconocen cuando se han transferido al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la inversión.

Costos y gastos -

El costo de ventas de los productos que comercializa la Compañía y su subsidiaria, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

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

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen principalmente los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados.

(s) Impuesto a las ganancias, nota 15 -

Porción corriente del Impuesto a las ganancias -

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

Porción diferida del Impuesto a las ganancias -

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

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos por impuestos diferidos en la medida que sea probable que se puedan usar al calcular la renta imponible de años futuros.

El valor en libros del activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha del estado consolidado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado consolidado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(t) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía y su subsidiaria tienen alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requiera 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 a su valor razonable para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado consolidado de resultados, neto de cualquier reembolso. El aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

(u) Contingencias, nota 27 -

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

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

(v) Ganancia básica y diluida por acción -

La ganancia básica y diluida por acción ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones ordinarias (comunes) y de inversión en circulación a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Cuando el número de acciones se modifica como consecuencia de una capitalización de ganancias retenidas, un desdoble o una agrupación de acciones, el cálculo de la ganancia básica y diluida por acción se ajusta retroactivamente para todos los períodos presentados. Si el cambio ocurre después de la fecha de los estados financieros consolidados, pero antes que se hagan públicos, el cálculo de la ganancia por acción de todos los períodos presentados debe basarse en el nuevo número de acciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(w) Beneficios de los trabajadores -

- Vacaciones y gratificaciones -

Las vacaciones anuales de los trabajadores, sus gratificaciones y otros beneficios se calculan sobre la base de disposiciones legales vigentes en el Perú y son registradas sobre la base del devengado. La obligación estimada por vacaciones anuales, gratificaciones y otros beneficios a los trabajadores resultantes de sus servicios prestados, se reconocen a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

- Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios de los trabajadores (CTS) corresponde a su derecho indemnizatorio equivalente a una remuneración por año laborado, calculada de acuerdo con la legislación vigente, que debe ser depositada en las cuentas bancarias elegidas por los trabajadores, fraccionada en dos momentos, en el mes de mayo (CTS del 01 de noviembre al 30 de abril) y noviembre (CTS del 01 de mayo al 31 de octubre) de cada año. Dichos depósitos tienen carácter cancelatorio, de acuerdo con lo establecido por ley. La Compañía y su subsidiaria no tienen obligaciones de pago adicionales una vez que efectúe los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

- Participación en las utilidades -

Las participaciones de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y subsidiaria, son calculadas de acuerdo con normas legales vigentes (Decreto Legislativo No. 892) sobre la misma base neta imponible utilizada para calcular el impuesto a las ganancias. Para el caso de la Compañía y su subsidiaria, la tasa de la participación en las utilidades es de 10 por ciento sobre la base neta imponible del año corriente. De acuerdo a las leyes peruanas, existe un límite en la participación que un trabajador puede recibir, equivalente a 18 sueldos mensuales.

La Compañía y su subsidiaria reconocen la porción corriente de las participaciones en las utilidades pagadas directamente a los trabajadores de acuerdo con lo establecido en la NIC 19 "Beneficios a los empleados", mediante el cual considera dichas participaciones como cualquier beneficio que la entidad proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios. Basado en esto, la Compañía y su subsidiaria reconocen las participaciones como costo o gasto, dependiendo de la función que desempeñen los trabajadores.

(x) Segmentos, nota 28 -

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados por transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo es regularmente revisado por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera confidencial está disponible.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.5. Cambios en las políticas contables y de revelación -

Las normas y modificaciones que entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2016, no han tenido impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2016. La Compañía y su subsidiaria no han adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, que aún no es efectiva.

2.6. Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas pero no efectivas a la fecha de los estados financieros consolidados -

Ciertas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones de las NIIF existentes fueron publicadas y son obligatorias para la Compañía y su subsidiaria para periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2017 o en periodos posteriores, pero que la Compañía y su subsidiaria no han adoptado anticipadamente. De estas, las que aplican a la Compañía y su subsidiaria son las siguientes:

- NIIF 9, Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, pero es permitida su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva pero la información comparativa no es obligatoria. La Compañía y su subsidiaria están evaluando el impacto de la NIIF 9 sobre sus estados financieros y planea adoptar dicha norma, en la fecha que ésta entra en vigencia.

- NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con clientes

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración que la entidad espera tener derecho a recibir a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar para reconocer los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018, la adopción anticipada es permitida. La Compañía y su Subsidiaria planean adoptar dicha norma, a partir de la fecha en que es obligatoria su aplicación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIC 7, Estado de flujos de efectivo - Enmiendas a la NIC 7
Las enmiendas a la NIC 7, Estado de flujos de efectivo, forman parte de la Iniciativa de Divulgación del IASB y requieren que la Compañía y su Subsidiaria proporcionen revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros, evaluar los cambios en los pasivos provenientes de las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios provenientes de flujos de efectivo y los cambios no monetarios. En la aplicación inicial de la enmienda, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los períodos anteriores. Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la adopción anticipada. La aplicación de estas enmiendas resultará en revelaciones adicionales proporcionadas por la Compañía y su Subsidiaria.

- NIC 12, Reconocimiento de activos diferidos por impuestos por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12
Las enmiendas aclaran que las entidades necesitan considerar si la ley tributaria restringe las fuentes de utilidades gravables con las cuales puede hacer deducciones sobre la reversión de una diferencia temporaria deducible. Además, las enmiendas proporcionan una guía sobre la forma en que una entidad debe determinar las utilidades gravables futuras y explica las circunstancias en las cuales la utilidad gravable puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe mayor a sus valores en libros.

Las entidades están obligadas a aplicar las enmiendas de forma retroactiva. Sin embargo, en la aplicación inicial de la enmienda, el cambio en el patrimonio inicial del primer período comparativo puede ser reconocido en los resultados acumulados de apertura (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre los resultados acumulados de apertura y otros componentes del patrimonio. Las entidades que aplican esta opción deben revelar ese hecho.

Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017 y, su aplicación anticipada es permitida. Si una entidad aplica la enmienda para un período anterior, debe revelar ese hecho. No se espera que estas enmiendas tengan algún impacto significativo en la Compañía y su Subsidiaria.

- NIIF 16, Arrendamientos
La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar para los arrendamientos y requiere que se contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones al reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A la fecha de inicio de un contrato, el arrendatario reconocerá un pasivo por el valor presente de los pagos por el arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha y un activo por el derecho de uso del activo durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses sobre el pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación por el derecho de uso del activo.

Los arrendatarios también estarán obligados a volver a valorizar el pasivo del arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos futuros del arrendamiento que resulten de un cambio en el índice o la tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario reconocerá el monto de esta valorización del pasivo como un ajuste en el correspondiente derecho de uso del activo.

La contabilidad para los arrendadores según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual según la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos utilizando el mismo principio de clasificación indicado en la NIC 17 y distinguirán dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas que las requeridas por la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que la entidad aplique la NIIF 15. El arrendatario puede optar por aplicar la norma utilizando un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas facilidades.

La Compañía y su subsidiaria evaluarán si estas nuevas normas tienen impacto en la preparación de sus estados financieros consolidados.

3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2016, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses y en euros fueron de S/3.352 para la compra y S/3.360 para la venta por cada US\$1.00 (S/3.408 para la compra y S/3.413 para la venta, al 31 de diciembre de 2015 por cada US\$1.00) y de S/3.381 para la compra y S/3.601 para la venta por cada €1.00 (S/3.591 para la compra y S/3.811 para la venta, al 31 de diciembre de 2015, por cada €1.00).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía y su subsidiaria tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera (expresado en miles de US\$ y €):

	2016		2015	
	US\$(000)	€(000)	US\$(000)	€(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,131	17	1,627	45
Cuentas por cobrar comerciales, neto	11,099	333	12,594	373
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7,350	-	6,935	-
Otras cuentas por cobrar, neto	375	56	711	19
Total activos	<u>19,955</u>	<u>406</u>	<u>21,867</u>	<u>437</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales	(1, 871)	(129)	(1,964)	(163)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	(1)	-
Otras cuentas por pagar	(1,163)	-	(967)	-
Obligaciones financieras	(10,483)	-	(21,071)	-
Total pasivos	<u>(13,517)</u>	<u>(129)</u>	<u>(24,003)</u>	<u>(163)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>6,438</u>	<u>277</u>	<u>(2,136)</u>	<u>274</u>

Durante el año 2016, la Compañía y su subsidiaria registraron una pérdida neta por diferencia en cambio de aproximadamente S/724,000 (aproximadamente S/1,498,000 al 31 de diciembre de 2015), la cual se presenta en el estado consolidado de resultados.

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía realizó operaciones de cobertura por riesgo de tipo de cambio con productos derivados que se explican en la nota 29(c).

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Caja	44	44
Cuentas corrientes (b)	5,936	7,176
	<u>5,980</u>	<u>7,220</u>

(b) La Compañía y su subsidiaria mantienen sus cuentas corrientes en entidades financieras locales y en el exterior y están denominadas en soles, dólares estadounidenses y euros. Estos fondos son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Facturas por cobrar	28,791	39,453
Letras por cobrar	<u>18,732</u>	<u>12,152</u>
	47,523	51,605
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(4,139)</u>	<u>(4,058)</u>
	<u>43,384</u>	<u>47,547</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en soles, en dólares estadounidenses y en euros, tienen vencimiento corriente y en caso de financiamiento, devengan intereses a tasas vigentes de mercado. La Compañía y su subsidiaria cuentan con una amplia cartera de clientes por lo que no tiene concentración de riesgo.

(c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la antigüedad del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	2016		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido	35,522	-	35,522
Vencido-			
Hasta 30 días	4,130	-	4,130
De 31 a 60 días	2,409	-	2,409
De 61 a 90 días	646	-	646
De 91 a 180 días	408	-	408
De 181 a 360 días	2	-	2
Mayores a 361 días	<u>267</u>	<u>4,139</u>	<u>4,406</u>
	<u>43,384</u>	<u>4,139</u>	<u>47,523</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2015		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido	37,515	-	37,515
Vencido-			
Hasta 30 días	8,058	-	8,058
De 31 a 60 días	913	-	913
De 61 a 90 días	318	-	318
De 91 a 180 días	710	-	710
De 181 a 360 días	33	-	33
Mayores a 361 días	-	4,058	4,058
	<u>47,547</u>	<u>4,058</u>	<u>51,605</u>

- (d) El movimiento de la estimación para las cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fue el siguiente:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldos iniciales	4,058	3,641
Adiciones, nota 21	118	606
Recuperos	<u>(37)</u>	<u>(189)</u>
Saldos finales	<u>4,139</u>	<u>4,058</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía y su subsidiaria, la estimación para las cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Otras cuentas por cobrar, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Crédito por impuesto a las ganancias, IGV e ITAN	2,693	5,997
Préstamos operaciones de reporte (b)	-	1,330
Préstamos al personal y accionistas	1,241	1,240
Anticipos a proveedores	248	427
Cuentas por cobrar a entidad Pima	718	858
Reclamación a terceros	377	761
Reintegro tributario por cobrar, nota 18(d)	222	582
Préstamos a terceros (c)	141	144
Instrumentos financieros derivados	304	171
Otras cuentas por cobrar	<u>1,016</u>	<u>1,168</u>
	6,960	12,678
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(1,529)</u>	<u>(2,006)</u>
	<u>5,431</u>	<u>10,672</u>

Las otras cuentas por cobrar se encuentran denominadas en soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y garantías.

(b) Al 31 de diciembre de 2015, el saldo correspondía a operaciones de reporte en moneda nacional y en moneda extranjera, efectuadas a través de una sociedad agente de bolsa. Las operaciones de reporte se encontraban garantizadas con acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima. Estas operaciones fueron canceladas durante el año 2016.

En los años 2016 y 2015, las operaciones fueron pactadas entre 90 y 120 días y devengaron intereses a tasas de mercado. El rendimiento de estas operaciones devengadas al 31 de diciembre de 2016, y 2015, se incluye en el rubro de ingresos financieros del estado consolidado de resultados, ver nota 24.

(c) Corresponde a los préstamos otorgados a proveedores para la adquisición de materia prima, los cuales tienen vencimientos en el 2017 y 2018.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) El movimiento de la estimación para otras cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fue el siguiente:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldos iniciales	2,006	1,970
Adiciones, nota 22	32	95
Castigos	(267)	-
Recupero	(242)	(59)
Saldos finales	<u>1,529</u>	<u>2,006</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía y su subsidiaria, la estimación para las cuentas de cobranza dudosa del rubro "Otras cuentas por cobrar" cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

7. Inventarios, neto

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Mercaderías	2,388	3,145
Materias primas	27,699	54,022
Productos terminados	65,116	63,527
Productos en proceso y subproductos	23,764	26,299
Materiales auxiliares	4,756	5,786
Suministros y repuestos	7,488	6,449
Envases y embalajes	989	1,060
Inventarios por recibir	6,862	3,040
	<u>139,062</u>	<u>163,328</u>
Menos-		
Estimación para desvalorización de inventarios (b)	<u>(544)</u>	<u>(742)</u>
	<u>138,518</u>	<u>162,586</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El movimiento de la estimación para desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fue el siguiente:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldos iniciales	742	480
Adiciones, nota 20	662	2,056
Deducciones	(860)	(1,794)
	<u>544</u>	<u>742</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación registrada cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

8. Gastos contratados por anticipado

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Seguros pagados por adelantado	876	978
Otros gastos pagados por anticipado	538	315
	<u>1,414</u>	<u>1,293</u>

9. Inversión en asociada

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>Participación en el capital emitido</u>		<u>Valor patrimonial</u>	
	2016 %	2015 %	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Procesos Agroindustriales S.A.(b)	6.35	6.35	3,379	3,103

- (b) La Compañía ha reconocido sus inversiones en Procesos Agroindustriales S.A. como inversión en asociada, considerando que conjuntamente con Corporación Cervesur S.A.A. (matriz de la Compañía) operan como parte de un grupo económico.
- (c) Durante el 2016 y 2015, la Compañía y su subsidiaria han reconocido ingresos por S/276,000 y S/236,000; como resultado de medir estas inversiones a su valor de participación patrimonial.
- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no es necesario una estimación por deterioro de estas inversiones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Inversiones disponibles para la venta

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Entidad	Clase	Actividad principal	Cantidad		Valor razonable	
			2016	2015	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Acciones						
Corporación						
Aceros Arequipa S.A.	Ordinaria (comun)	Producción de acero	20,213,770	20,213,770	12,128	9,703

(b) El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se determinó utilizando la cotización bursátil publicada en la Bolsa de Valores de Lima. La variación neta del valor razonable está registrada en el rubro "Otras reservas de patrimonio" en el patrimonio neto, las cuales se presentan netas de su correspondiente impuesto a la renta diferido.

(c) Durante los años 2016 y 2015 se recibieron dividendos relacionados a estas inversiones por S/591,000 y S/471,000, respectivamente. Ver nota 24.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Propiedad, planta y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y la depreciación acumulada por los años 2015 y 2014:

	Saldos al 1 de enero de 2015 S/(000)	Adiciones S/(000)	Ventas (c) S/(000)	Transferencias S/(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2015 S/(000)	Adiciones (b) S/(000)	Ventas (c) S/(000)	Transferencias y/o reclasificaciones S/(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Costo									
Terrenos	112,897	-	-	-	112,897	-	-	-	112,897
Edificios e instalaciones	174,593	261	(156)	1,902	176,600	621	-	3	177,224
Maquinaria y equipo	366,734	4,133	(6,323)	2,292	366,836	568	-	1,048	368,452
Equipos diversos	57,050	2,613	(487)	470	59,646	430	-	177	60,253
Equipos de cómputo	6,267	384	(221)	-	6,430	601	(192)	-	6,839
Muebles y enseres	5,785	32	(31)	33	5,819	40	(10)	-	5,849
Unidades de transporte	1,655	-	(2)	-	1,653	292	-	-	1,945
Unidades por recibir	865	484	-	(1,044)	305	-	-	(305)	-
Trabajos en curso	1,235	3,393	-	(3,653)	975	458	-	(975)	458
	<u>727,081</u>	<u>11,300</u>	<u>(7,220)</u>	<u>-</u>	<u>731,161</u>	<u>3,010</u>	<u>(202)</u>	<u>(52)</u>	<u>733,917</u>
Depreciación acumulada									
Edificios e instalaciones	98,953	5,042	(44)	-	103,951	5,003	-	-	108,954
Maquinaria y equipo	306,881	4,448	(6,315)	-	305,014	4,603	-	-	309,617
Equipos diversos	51,199	902	(477)	-	51,624	962	-	-	52,586
Equipos de cómputo	5,624	291	(221)	-	5,694	305	(192)	-	5,807
Muebles y enseres	5,273	90	(30)	-	5,333	86	(10)	-	5,409
Unidades de transporte	1,413	105	(2)	-	1,516	81	-	-	1,597
	<u>469,343</u>	<u>10,878</u>	<u>(7,089)</u>	<u>-</u>	<u>473,132</u>	<u>11,040</u>	<u>(202)</u>	<u>-</u>	<u>483,970</u>
Costo neto	<u>257,738</u>				<u>258,029</u>				<u>249,947</u>

(b) Las principales adquisiciones realizadas por la Compañía durante los años 2016 y 2015, están relacionados con instalaciones, maquinarias, equipos de cómputo y equipos diversos. Durante el 2015, la Compañía adquirió ciertos activos aptos, cuyo costo de financiamiento ascendente a S/95,000 fueron capitalizados durante el mismo año, ver nota 2.4(n). La tasa de capitalización utilizada corresponde a la tasa de interés efectiva del préstamo específico destinado a realizar las adquisiciones.

(c) En el año 2015, la Compañía efectuó la venta de maquinaria y equipos diversos, lo que generó una ganancia por aproximadamente S/215,000, que se presenta en el rubro de ganancia por venta de propiedad, planta y equipo en el estado consolidado de resultados. Los valores en libros de estas partidas ascendieron a S/84,000.

(d) Al 31 de diciembre de 2016, los trabajos en curso corresponden principalmente a la modernización de la máquina fijadora Thermex por aproximadamente S/99,000, modernización de la máquina teñidora jumbo jigger por aproximadamente S/74,000, ambas de la planta Vulcano y al proyecto de la tienda MBO Larcomar por aproximadamente S/138,000. Al 31 de diciembre de 2015 incluyó principalmente a la modernización de la máquina estampadora Stork de la planta Vulcano por aproximadamente S/639,000 y a la modificación del sistema de aspiración en la hilandería de la planta de Trujillo por aproximadamente S/208,000.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2016, los bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero acumulan un valor neto en libros de S/63,907,000 (S/65,909,000 al 31 de diciembre de 2015) y estos activos han sido entregados como garantía de los préstamos recibidos por un importe de US\$27,611,000 (US\$27,183,000 al 31 de diciembre de 2015).
- (f) La Compañía y su subsidiaria mantienen seguros sobre sus principales activos, de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y sobre la base de estudios efectuados por especialistas. En ese sentido, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía y su subsidiaria han tomado seguros para su propiedad, planta y equipo por un valor mayor al costo neto en libros de dichos activos.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de su subsidiaria, sus políticas de seguros consideradas en las pólizas contratadas, son consistentes con la práctica internacional en la industria y cubren el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros, las que son razonables de acuerdo con el tipo de activos que poseen.

- (g) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Gerencia de la Compañía y su subsidiaria han evaluado el estado de uso de su propiedad, planta y equipo y no han encontrado ningún indicio de deterioro en el valor en dichos activos.

12. Cuentas por pagar comerciales

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Proveedores del exterior		
Facturas por pagar	2,221	2,229
Comisiones sobre ventas	343	621
	<u>2,564</u>	<u>2,850</u>
Proveedores locales		
Facturas por pagar	5,710	5,064
Provisión por compras	2,799	2,560
Letras por pagar	742	1,268
	<u>9,251</u>	<u>8,892</u>
	<u>11,815</u>	<u>11,742</u>

- (b) Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Vacaciones y beneficios sociales por pagar	4,861	4,598
Anticipos de clientes	3,996	3,253
Otras remuneraciones por pagar	90	192
Tributos y cargas sociales	2,008	1,319
Remuneraciones y participaciones por pagar	1,506	2,414
Dividendos por pagar	398	480
Otras cuentas por pagar diversas	974	962
	<u>13,833</u>	<u>13,218</u>

(b) Las otras cuentas por pagar tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por los mismos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Entidad financiera	Garantía	Moneda de origen	Vencimiento	2016		2015	
				Corriente S/(000)	No corriente S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)
Préstamos bancarios (b) :							
BBVA Banco Continental	Sin garantía	US\$	2017	9,744	-	30,137	-
Banco de Crédito del Perú	Sin garantía	US\$	2017	1,680	-	11,946	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Sin garantía	US\$	2017	8,568	-	7,618	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Sin garantía	US\$	2016	-	-	1,024	-
Total préstamos bancarios				19,992	-	50,725	-
Factoring							
Banco de Crédito del Perú	-	-	2017	20	-	20	-
Operaciones de arrendamiento financiero (c):							
Banco Internacional del Perú-Interbank	Activos adquiridos por US\$4,573,000	US\$	2017	3,362	-	3,274	3,403
Banco de Crédito del Perú	Activos adquiridos por US\$2,872,000	US\$	2018	2,037	2,845	1,981	4,940
Banco de Crédito del Perú	Activos adquiridos por US\$1,157,000	US\$	2020	765	2,227	750	3,029
Scotiabank Perú S.A.A.	Activos adquiridos por US\$741,000	US\$	2020	484	1,507	475	2,019
Banco de Crédito del Perú	Activos adquiridos por US\$371,000	US\$	2018	178	187	259	371
Scotiabank Perú S.A.A.	Activos adquiridos por US\$89,000	US\$	2018	103	9	102	113
Scotiabank Perú S.A.A.	Activos adquiridos por US\$152,000	US\$	2018	253	258	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Activos adquiridos por US\$107,000	US\$	2019	118	205	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Activos adquiridos por US\$89,000	US\$	2019	98	153	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Activos adquiridos por US\$80,000	US\$	2019	90	108	-	-
Banco de Crédito del Perú	Activos adquiridos por US\$62,000	US\$	2018	71	30	70	103
Banco de Crédito del Perú	Activos adquiridos por US\$250,000	US\$	2016	-	-	50	-
Banco de Crédito del Perú	Activos adquiridos por US\$44,000	US\$	2018	49	47	48	97
Banco de Crédito del Perú	Activos adquiridos por US\$ 38,000	US\$	2016	-	-	42	-
Banco de Crédito del Perú	Activos adquiridos por US\$26,000	US\$	2019	18	30	17	49
Total operaciones de arrendamiento financiero				7,626	7,606	7,068	14,124
Total obligaciones financieras				27,638	7,606	57,813	14,124

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Los préstamos fueron destinados principalmente para financiar el capital de trabajo y las importaciones de la Compañía y su subsidiaria, son de vencimiento corriente y no corriente y devengan intereses a tasas de mercado que fluctúan entre 0.97 y 1.32 por ciento anual.

El valor en libros de los préstamos no difiere significativamente a su valor razonable debido a que las tasas pactadas son similares a las tasas de mercado para instrumentos similares a la fecha de los estados financieros consolidados.

- (c) Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos financieros son los siguientes:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Hasta un año	8,065	7,774
Más de un año hasta 4 años	7,929	14,895
Total pagos mínimos por arrendamiento financiero	<u>15,994</u>	<u>22,669</u>
Menos - Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamientos financiero	<u>(762)</u>	<u>(1,477)</u>
Valor presente	<u>15,232</u>	<u>21,192</u>

- (d) Cronograma de pagos -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el calendario de amortización de la porción no corriente de la deuda a largo plazo es como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
2017	-	7,135
2018	4,263	3,747
2019	2,222	2,100
2020	1,121	1,142
	<u>7,606</u>	<u>14,124</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presenta el movimiento del activo y pasivo diferido por impuesto a las ganancias:

	Saldos al 1 de enero de 2015 S/(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados S/(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de cambios en el patrimonio neto S/(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2015 S/(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados S/(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de cambios en el patrimonio neto S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Activo por impuesto diferido (d)							
Provisión por vacaciones	1,015	63	-	1,078	138	-	1,216
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	1,010	115	-	1,125	51	-	1,176
Pérdida por cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	-	1,313	1,313	-	(539)	774
Estimación para desvalorización de inventarios	134	73	-	207	(47)	-	160
Pérdida tributaria	82	(82)	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio asociada con la compra de activo	26	(26)	-	-	-	-	-
	<u>2,267</u>	<u>143</u>	<u>1,313</u>	<u>3,723</u>	<u>142</u>	<u>(539)</u>	<u>3,326</u>
Pasivo por impuesto diferido							
Costo atribuido del activo fijo	(23,554)	1,270	-	(22,284)	(4,092)	-	(26,376)
Diferencia en tasas de depreciación	(20,067)	(2,499)	-	(22,566)	(2,247)	-	(24,813)
Capitalización intereses de activos calificados	(263)	(17)	-	(280)	4	-	(276)
Ganancia por cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	(211)	-	211	-	-	-	-
Diferencia de cambio asociada con la compra de activo	(105)	81	-	(24)	13	-	(11)
Ganancia operaciones de cobertura de valor razonable	(67)	35	-	(32)	(60)	-	(92)
	<u>(44,267)</u>	<u>(1,130)</u>	<u>211</u>	<u>(45,186)</u>	<u>(6,382)</u>	<u>-</u>	<u>(51,568)</u>
Neto	<u>(42,000)</u>	<u>(987)</u>	<u>1,524</u>	<u>(41,463)</u>	<u>(6,240)</u>	<u>(539)</u>	<u>(48,242)</u>

(b) El activo diferido reconocido por la Compañía y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, ha sido determinado principalmente, a partir de la estimación para cuentas de cobranza dudosa y la pérdida por cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, que la Gerencia estima recuperar con las ganancias gravables futuras. Según las proyecciones financieras revisadas y aprobadas por la Gerencia de la Compañía y su Subsidiaria, estas partidas serán recuperadas en su totalidad, por lo que en su opinión, no es necesario constituir una estimación para estos activos al 31 de diciembre de 2106 y de 2015.

(c) De acuerdo con lo establecido por la Ley N°1261, el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2016 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encuentran vigentes a partir del 1 de enero de 2017. Ver nota 18(a). El efecto neto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a las ganancias ascendió a S/5,805,000, de los cuales S/5,897,000 fue registrado como gasto en el estado consolidado de resultados y S/92,000 como ingreso en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto del año 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) La Compañía y su subsidiaria registran el impuesto a las ganancias de acuerdo a lo indicado en la nota 2.4(s). A continuación se presenta el detalle del impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados al 31 de diciembre 2016 y de 2015:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(1,844)	(2,991)
Diferido	<u>(6,240)</u>	<u>(987)</u>
	<u>(8,084)</u>	<u>(3,978)</u>

- (e) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	<u>8,526</u>	<u>100</u>	<u>20,042</u>	<u>100</u>
Gasto teórico	(2,387)	(28)	(5,612)	(28)
Efectos de cambio de tasa	(5,897)	(69)	-	-
Partidas no gravables, neto	(517)	(6)	636	3
Reintegro tributario	<u>717</u>	<u>8</u>	<u>998</u>	<u>5</u>
(Gasto) beneficio por impuesto a las ganancias	<u>(8,084)</u>	<u>(95)</u>	<u>(3,978)</u>	<u>(20)</u>

16. Participación de los trabajadores

De acuerdo al Decreto legislativo N°892, la participación de los trabajadores en las utilidades para el periodo corriente se calcula por el monto que se espera pagar al personal de la Compañía y su subsidiaria (equivalente al 10 por ciento de la renta neta imponible en Soles). Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la participación a los trabajadores ascendió a S/731,000 y S/1,187,000, respectivamente.

17. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

El capital emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 está representado por 163,194,418 acciones ordinarias (comunes) íntegramente suscritas y pagadas, respectivamente cuyo valor nominal es de S/1.00 por acción.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La estructura de participación accionaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital	Número de accionistas	Porcentaje de participación
De 14.21 a 82.84 por ciento	1	82.84
De 2.26 a 14.20 por ciento	1	14.20
De 1 a 2.25 por ciento	1	2.25
Menos de 1 por ciento	232	0.71
	<u>235</u>	<u>100</u>

El número de acciones ordinarias (comunes) en circulación al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fue de 163,194,418 acciones.

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el rubro de acciones de inversión está representado por 10,475,638 acciones, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/1.00 cada una.

Los accionistas de inversión, excepto por el derecho de voto, mantienen todos los demás derechos de los accionistas ordinarias (comunes).

(c) Reserva legal -

La Ley General de Sociedades establece que debe detraerse un mínimo del diez por ciento de la ganancia distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, destinada a la constitución de una reserva legal hasta que ésta alcance un monto igual a la quinta parte del capital emitido. En ausencia de ganancias no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las ganancias de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

(d) Pago de dividendos -

En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de marzo de 2016, se acordó efectuar el pago de dividendos correspondientes a las ganancias acumuladas no distribuidas de ejercicios anteriores por un monto total de aproximadamente S/12,157,000. Dicho monto representa un dividendo de S/0.070 por acción común y S/0.070 por acción de inversión. Su fecha efectiva de pago fue a partir del 11 de abril de 2016.

En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 23 de marzo de 2015, se acordó efectuar el pago de dividendos correspondientes a las ganancias acumuladas no distribuidas de ejercicios anteriores por un monto total de aproximadamente S/12,157,000. Dicho monto representa un dividendo de S/0.070 por acción común y S/0.070 por acción de inversión. Su fecha efectiva de pago fue a partir del 25 de marzo de 2015.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

18. Situación tributaria

- (a) La Compañía y su subsidiaria están sujetas al régimen tributario peruano. Mediante Ley N° 30296, promulgada el 31 de diciembre de 2014, se introdujeron ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2015. Las modificaciones más relevantes fueron las siguientes:
- Se estableció una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30 a 28 por ciento en los años 2015 y 2016; a 27 por ciento en los años 2017 y 2018; y a 26 por ciento en el año 2019 y en adelante.
 - Un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1 a 6.8 por ciento en los años 2015 y 2016; a 8.0 por ciento en los años 2017 y 2018; y a 9.3 por ciento en el año 2019 y en adelante. Estas tasas serían de aplicación a la distribución de utilidades que se adopte o se ponga a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
 - Se estableció que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa del 4.1 por ciento.

Mediante Decreto Legislativo N° 1261 publicado el 10 de diciembre de 2016, el gobierno peruano introdujo ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2017. Los cambios más relevantes se presentan a continuación:

- Se fija una tasa de impuesto a la renta empresarial de 29.5%.
 - Se establece una tasa de 5% del impuesto a la renta a los dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades.
 - Se considerará la tasa aplicable a los dividendos teniendo en cuenta el ejercicio en que los resultados o utilidades que formen parte de la distribución hayan sido obtenidos, de acuerdo con lo siguiente: 4.1% respecto a los resultados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014; 6.8% respecto a los resultados obtenidos durante los años 2015 y 2016; y 5% respecto a los resultados obtenidos a partir del 1 de enero de 2017.
 - Se ha establecido que la distribución de dividendos que se efectúe corresponde a los resultados acumulados más antiguos
- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía y su subsidiaria, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) La Administración Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía y su subsidiaria en los cuatro años posteriores al año de presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas de los años 2013 al 2016 de la Compañía y de los años 2012 a 2016 de su subsidiaria, están abiertas a fiscalización. Debido a las posibles interpretaciones que la Administración Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía y su subsidiaria, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía, de su subsidiaria y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.
- (d) La Compañía y su subsidiaria cuentan con el beneficio de devolución de los derechos arancelarios Ad-Valorem por insumos importados y utilizados en la producción de bienes exportados. La Compañía y su subsidiaria obtuvieron el derecho a un reintegro tributario de S/2,559,000 y S/3,566,000 correspondiente a los años 2016 y de 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 mantiene una cuenta por cobrar por este concepto de S/222,000 (S/582,000 al 31 de diciembre de 2015). Ver nota 6(a).

19. Ventas netas

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Hilos	126,508	138,833
Telas	51,592	60,089
Prendas	67,281	58,130
Otros	8,832	12,008
	<u>254,213</u>	<u>269,060</u>

- (b) En el año 2016, los tres clientes más importantes representaron el 12.34%, 4.30% y 2.60% del total de las ventas (8.10%, 4.79% y 4.57% del total de las ventas en el año 2015). Al 31 de diciembre de 2016 el 26.38% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (23.36% al 31 de diciembre de 2015).
- (c) Las ventas de la Compañía y su subsidiaria se realizan en el Perú y al exterior. Durante el 2016 y de 2015, las principales ventas al exterior se realizan a países como Estados Unidos, Argentina, Francia, México, Brasil, Hong Kong y Alemania.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Inventario inicial de productos terminados y mercadería, nota 7(a)	66,672	52,102
Inventario inicial de productos en proceso y subproductos, nota 7(a)	<u>26,299</u>	<u>24,874</u>
	<u>92,971</u>	<u>76,976</u>
Costo de producción		
Materia prima y otros consumos	109,393	126,562
Gastos de personal	48,768	51,206
Gastos indirectos de fabricación	39,539	42,390
Depreciación	9,610	9,428
Costo no absorbido desmotadora	704	-
Pérdida por desvalorización de inventario, nota 7(b)	662	2,056
Participación de los trabajadores	620	933
Amortización	<u>102</u>	<u>84</u>
	<u>209,398</u>	<u>232,659</u>
Menos - Inventario final de productos terminados y mercadería, nota 7(a)	(67,504)	(66,672)
Menos - Inventario final de productos en proceso y subproductos, nota 7(a)	<u>(23,764)</u>	<u>(26,299)</u>
	<u>(91,268)</u>	<u>(92,971)</u>
	<u>211,101</u>	<u>216,664</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Gastos de ventas y distribución

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Gastos de personal	7,897	7,430
Servicios prestados por terceros	6,213	5,850
Gastos de transporte	1,968	1,947
Comisiones sobre ventas al exterior	1,257	1,480
Depreciación	469	462
Participación de los trabajadores	58	116
Estimación para cuentas de cobranza dudosa, nota 5(d)	118	606
Amortización	19	17
Otros	2,390	2,303
	<u>20,389</u>	<u>20,211</u>

22. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Gastos de personal	10,468	10,822
Servicios prestados por terceros	3,759	3,463
Servicios de gerencia, nota 25(a)	1,414	1,391
Depreciación	961	988
Tributos	298	326
Estimación para cuentas de cobranza dudosa, nota 6(d)	32	95
Participación de los trabajadores	54	138
Amortización	41	37
Otros	662	734
	<u>17,689</u>	<u>17,994</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Otros ingresos		
Alquileres y servicios administrativos	809	848
Venta de materiales de confección y otros suministros	577	407
Indemnización seguro	681	39
Otros	730	1,531
	<u>2,797</u>	<u>2,825</u>
Otros gastos		
Costo de venta de materiales de confección y otros suministros	(1,420)	(747)
Costo de indemnización de seguros	(747)	-
	<u>(2,167)</u>	<u>(747)</u>
Total otros, neto	<u>630</u>	<u>2,078</u>

24. Ingresos (gastos) financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ingresos financieros		
Financiamiento a entidades relacionadas, nota 25(a)	1,347	395
Dividendos de inversiones disponibles para la venta	591	471
Intereses por devolución de tributos	269	904
Financiamiento a clientes	127	254
Intereses por operaciones de reporte	76	199
Financiamiento a terceros	10	331
Intereses por depósitos sistema financiero	3	-
	<u>2,423</u>	<u>2,554</u>
Gastos financieros		
Arrendamientos financieros	(767)	(851)
Préstamos bancarios	(539)	(422)
Otros	(379)	(411)
	<u>(1,685)</u>	<u>(1,684)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25. Transacciones con entidades relacionadas

- (a) Las principales transacciones efectuadas por la Compañía y su subsidiaria con sus entidades relacionadas registradas en el estado consolidado de resultados son como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ingresos por -		
Intereses, nota 24	1,347	395
Egresos por -		
Servicios de gerencia, nota 22	(1,414)	(1,391)

- (b) Como resultado de las transacciones con las entidades relacionadas, la Compañía mantiene los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas-		
Transaltisa S.A.	<u>24,639</u>	<u>23,635</u>
	<u>24,639</u>	<u>23,635</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas-		
Corporación Cervesur S.A.A.	<u>1</u>	<u>4</u>
	<u>1</u>	<u>4</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene un préstamo por cobrar a su entidad relacionada Transaltisa S.A. por aproximadamente US\$6,858,000, equivalentes a S/22,986,000 y S/23,370,000, respectivamente. Durante el año 2016, este préstamo devengó intereses a una tasa efectiva anual que osciló entre 4.71 y 6.24 por ciento (entre 4.63 y 6.32 por ciento, durante el año 2015), no tiene garantías específicas y su plazo máximo de vencimiento es en diciembre 2019.
- (d) Los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos a los miembros del Directorio y de la Gerencia ascendieron a S/3,762,000 en el año 2016 (S/3,641,000 durante el año 2015). La Compañía no remunera a la Gerencia con beneficios post-empleo o terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Ganancia básica y diluida por acción

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo la ganancia neta del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

A continuación se muestra el cálculo de la ganancia básica por acción reportados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	2016	2015
Ganancia neta del ejercicio - S/(000)	442	16,064
Acciones ordinarias (comunes) y de inversión - unidades	173,670,056	173,670,056
Ganancia básica y diluida por acción ordinaria (común) y de inversión - S/	0.003	0.092

Las acciones en circulación utilizadas como denominador en el cálculo de la ganancia básica por acción por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fue determinado como sigue:

	Total de acciones	Días de vigencia hasta el cierre del periodo	Promedio ponderado de acciones
Acciones ordinarias (comunes)	163,194,418	365	163,194,418
Acciones de inversión	10,475,638	365	10,475,638
	<u>173,670,056</u>		<u>173,670,056</u>

Como la Compañía y su subsidiaria no tienen contratados instrumentos con potencial dilutivo, no le corresponde calcular la ganancia por acción diluida. Esta se establece si existieran acciones potenciales, ordinarias (comunes) o de inversión, las cuales corresponden principalmente a instrumentos financieros o contratados que den derechos a sus tenedores a obtener acciones ordinarias (comunes) o de inversión.

27. Contingencias

La Compañía tiene diversos procesos laborales, tributarios y legales relacionados con sus operaciones, los cuales son llevados por los asesores legales internos y externos que tiene la Compañía y su subsidiaria. Los principales procesos se refieren a demandas judiciales por concepto de pago de utilidades y reintegro de beneficios sociales ascendentes aproximadamente a S/1,482,000 y S/2,548,000 al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, respectivamente. En opinión de la Gerencia de la Compañía y su subsidiaria, y de sus asesores legales, el resultado final de estos procesos no representará gastos significativos para la Compañía, por lo que no se requiere de provisión alguna por estos procesos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

28. Divulgación de información sobre segmentos

La Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 8) - "Segmentos operativos" requiere que las compañías presenten información financiera por segmentos geográficos o de negocios. Las compañías deberían considerar su estructura organizacional y gerencial, así como sus sistemas internos de reporte financiero a fin de identificar sus segmentos. Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos.

Se ha identificado al Directorio como el órgano encargado de la toma de decisiones operativas de la Compañía y su subsidiaria. El Directorio es el órgano de la Compañía y su subsidiaria encargado de asignar sus recursos y evaluar su desempeño como una sola unidad operativa. La Gerencia ha organizado a la Compañía y su subsidiaria sobre la base de la fabricación de productos textiles. En este sentido la Gerencia considera que el único segmento para la Compañía y su subsidiaria es el textil.

29. Manejo de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía y su subsidiaria las exponen a ciertos riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia de la Compañía y de su subsidiaria, a efectos de minimizarlos. Los riesgos financieros a los que están expuestas son riesgos de mercado, riesgo de crédito y de liquidez.

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

(a) Estructura de gestión de riesgos -

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

(i) Directorio -

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

(ii) Tesorería y finanzas -

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía y su subsidiaria, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia. Asimismo gestionan la obtención de líneas de crédito ante entidades financieras, cuando es necesario.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Mitigación de riesgos -

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

(c) Riesgo de mercado -

(i) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en la tasa de interés del mercado. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, las obligaciones financieras a cargo de la Compañía y su subsidiaria, así como los préstamos otorgados a sus empresas relacionadas, devengan tasas de interés que fluctúan dentro de los niveles de las tasas de interés del mercado.

La Compañía y su subsidiaria administran su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de interés activas y pasivas. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 la Compañía y su subsidiaria no mantienen obligaciones financieras a tasas variables.

(ii) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera. Las actividades de la Compañía y de su subsidiaria las exponen al riesgo de pérdida procedente de las fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense, debido a que adquieren, venden sus productos y obtienen financiamiento para capital de trabajo en moneda extranjera.

La Gerencia de la Compañía y su subsidiaria monitorean y analizan las acciones a tomar ante las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al dólar estadounidense y al euro de manera que no afecte significativamente los resultados de sus operaciones.

Durante el año 2016, la compañía firmó contratos de derivados de tipo de cambio para adquirir US\$1,590,000 durante el período enero a octubre del año 2017 a un tipo de cambio que varía entre 1.106500 a 1.119000 dólar estadounidenses por euro. Dichos contratos vencen durante el año 2017.

En el año 2015, la Compañía firmó contratos de derivados de tipo de cambio para adquirir US\$1,691,000, durante el periodo enero a diciembre del año 2016 y febrero 2017 a un tipo de cambio que varío entre 1.108000 a 1.137000 dólar estadounidense por euro. Dichos contratos vencieron durante el año 2016 y primer bimestre del año 2017.

Asimismo, se han firmado contratos de cobertura en soles por un total de S/904,000 para cubrir pago de obligaciones corrientes aun tipo de cambio que varío entre 3.342600 y 3.443100 soles por dólar estadounidense. Dichos contratos vencieron el primer trimestre del año 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el valor razonable de estos contratos es favorable por aproximadamente S/304,000 y S/171,000 respectivamente, que se presenta en el rubro "Otras cuentas por cobrar, neto" del activo corriente en el estado consolidado de situación financiera.

En general, producto de los contratos forward mantenidos por la Compañía y su subsidiaria durante los años 2016 y 2015, se ha reconocido un ingreso neto por aproximadamente S/13,000 y S/384,000, respectivamente, en el estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía y su subsidiaria tienen una posición activa y pasiva neta en dólares estadounidenses de aproximadamente US\$6,438,000 y US\$2,136,000, respectivamente y una posición activa neta en euros de aproximadamente €277,000 y €274,000 respectivamente. Ver nota 3.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de la moneda extranjera en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense y del euro, considerando las otras variables constantes en el estado consolidado de resultados antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Efecto en resultados antes de impuestos	
		2016 S/(000)	2015 S/(000)
	%		
Dólares	1	+(-)215	+(-)73
Dólares	3	+(-)644	+(-)219
Euros	1	+(-)9	+(-)10
Euros	3	+(-)27	+(-)30

(d) Riesgo de crédito -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Cuentas por cobrar comerciales -

En el caso de las cuentas por cobrar que se generan principalmente por venta de bienes y servicios a terceros y empresas relacionadas, el riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos; por consiguiente, la Compañía y su subsidiaria no esperan incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito. Además no tienen riesgos significativos de concentración de crédito.

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

Respecto del efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras, la Compañía y su subsidiaria evalúan su exposición al riesgo de crédito sobre la base de las calificaciones de riesgo independiente. Los riesgos de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez, para lo cual la Compañía y su subsidiaria mantienen el efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras de primera categoría.

(e) Riesgo de Liquidez -

Es el riesgo de que la Compañía y su subsidiaria no puedan cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, así como la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta un detalle de los pasivos financieros de la Compañía y su subsidiaria clasificados considerando el tiempo que resta desde la fecha del estado consolidado de situación financiera hasta su vencimiento:

	En menos de 3 meses S/(000)	Más de 3 meses y menos de 6 meses S/(000)	Más de 6 meses y menos de 12 meses S/(000)	Mayor a 1 año S/(000)	Total S/(000)
Al 31 de diciembre de 2016					
Cuentas por pagar comerciales	11,815	-	-	-	11,815
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1	-	-	-	1
Otras cuentas por pagar	11,054	-	-	-	11,054
Obligaciones financieras	22,029	2,016	4,032	7,929	36,006
Total	44,899	2,016	4,032	7,929	58,876
Al 31 de diciembre de 2015					
Cuentas por pagar comerciales	11,742	-	-	-	11,742
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4	-	-	-	4
Otras cuentas por pagar	11,119	-	-	-	11,119
Obligaciones financieras	52,734	1,929	3,855	14,893	73,411
Total	75,599	1,929	3,855	14,893	96,276

La Gerencia de la Compañía y su subsidiaria controlan los riesgos de liquidez asociados con los montos incluidos en cada una de las categorías detalladas anteriormente, mediante la evaluación periódica de la viabilidad financiera de los clientes, la obtención de líneas de crédito con instituciones financieras y una adecuada gestión de los vencimientos de los activos y pasivos de tal forma que logre el calce entre los flujos de ingresos y pagos futuros, logrando obtener adecuados índices de solvencia. La Compañía y su subsidiaria monitorean permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Administración del riesgo de estructura de capital -

La Compañía y su subsidiaria tienen definido que alcanzar una óptima estructura de capital (deuda y patrimonio como el total de sus fuentes de financiamiento) permite optimizar la rentabilidad del negocio y cumplir sus compromisos con acreedores y accionistas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía tiene como política operar con endeudamientos conservadores. Asimismo, tiene establecida una política de dividendos, que fija un límite máximo de distribución de la utilidad y los niveles de créditos máximos permitidos son evaluados considerando los compromisos que mantiene vigente con sus acreedores y que permiten una estructura de capital óptima.

30. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, obligaciones financieras e instrumentos financieros derivados.

(i) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo se aproxima a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.

(ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas -

La Gerencia ha considerado que su valor razonable no es diferente de manera significativa a su valor en libros, debido a que las tasas de interés son similares a las tasas de mercado.

(iii) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto -

Debido a que se encuentran netas de su estimación para incobrabilidad y que tienen vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.

(iv) Cuentas por pagar a entidades relacionadas y terceros -

El valor razonable de las cuentas por pagar a entidades relacionadas y otros no es significativamente diferente a su valor en libros debido al vencimiento corriente de estos instrumentos financieros.

(v) Obligaciones financieras -

El valor razonable de la deuda a largo plazo se basa en las tasas de mercado vigentes o en las cotizaciones de precios de mercado para obligaciones similares. El valor razonable de las obligaciones a largo plazo se aproxima a su valor en libros ya que las tasas de interés son similares a las tasas actuales de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(vi) Instrumentos financieros derivados -

La medición de estos contratos se efectuó a su valor razonable, el cual se determina en función del tipo de cambio y tasas de interés de mercado, según corresponda. Por esta razón su valor en libros no difiere a su valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Basado en el análisis arriba mencionado, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Gerencia de la Compañía y de subsidiaria estiman que el valor razonable de los instrumentos financieros no difiere significativamente a su valor en libros.

Jerarquía de valores razonables -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene inversiones disponibles para la venta que están valuadas en el nivel 1, según la jerarquía de valuación utilizada.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene instrumentos financieros derivados que están valuados en el nivel 2, según la jerarquía de valuación utilizada.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable de Nivel 1 y Nivel 2. La Compañía y su subsidiaria no tienen activos financieros medidos en el nivel 2 y 3.

31. Eventos posteriores

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados (22 de febrero de 2017), no han ocurrido hechos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 230-3000

R.U.C. 20106620106

Nº

63910

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

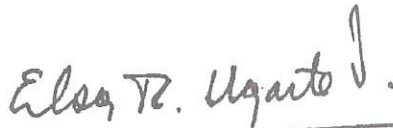
PAREDES, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA
MATRICULA : 50761

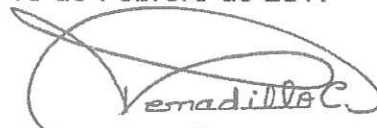
Se encuentra, hábil a fecha para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2018

Lima,

16 de Febrero de 2017


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

Acerca de EY

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com/pe

©EY
All Rights Reserved.